

# **Cellnex Telecom, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
del periodo de 6 meses terminado el 30 de  
junio de 2021 (preparados de acuerdo con la  
NIC 34 'Información Financiera Intermedia'),  
junto con el Informe de Revisión Limitada

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Cellnex Telecom, S.A.  
por encargo del Consejo de Administración:

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Cellnex Telecom, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 2.a de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cellnex Telecom, S.A. y Sociedades Dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Iván Rubio Borrallo

28 de julio de 2021

# **Cellnex Telecom, S.A. y Sociedades Dependientes**

**Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
del periodo de 6 meses terminado el  
30 de junio de 2021 (preparados de acuerdo con  
la NIC 34 "Información financiera intermedia")**

## INDICE

Balance de situación consolidado.....	2
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.....	4
Estado del resultado global consolidado.....	5
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.....	6
Estado de flujos de efectivo consolidado.....	7
1. Información general.....	9
2. Bases de presentación.....	9
3. Políticas contables y de gestión del riesgo financiero y del capital.....	15
4. Combinaciones de negocios.....	15
5. Inmovilizado material.....	29
6. Activos intangibles.....	32
7. Participaciones en entidades asociadas.....	34
8. Inversiones financieras corrientes y no corrientes.....	35
9. Instrumentos financieros derivados.....	36
10. Deudores y otras cuentas a cobrar.....	38
11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	40
12. Patrimonio neto.....	40
13. Deudas financieras.....	47
14. Arrendamientos.....	56
15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	59
16. Impuesto sobre el beneficio y situación fiscal.....	60
17. Provisiones, otros pasivos y obligaciones por prestaciones a empleados.....	64
18. Ingresos y gastos.....	69
19. Contingencias y compromisos.....	71
20. Información financiera por segmentos.....	77
21. Partes vinculadas.....	81
22. Otra información.....	83
23. Hechos posteriores al cierre.....	83
Informe de gestión intermedio consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021.....	84

## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmovilizado material	Nota 5	5.798.035	4.197.827
Inmovilizado intangible	Nota 6	18.197.116	12.041.295
Derecho de uso	Nota 14	2.904.084	2.133.560
Participaciones en entidades asociadas	Nota 7	3.563	3.431
Inversiones financieras	Nota 8	28.143	28.042
Instrumentos financieros derivados	Nota 9	—	6.116
Deudores y otras cuentas a cobrar	Nota 10	49.108	35.671
Activos por impuesto diferido	Nota 16	570.006	464.531
<b>Total activo no corriente</b>		<b>27.550.055</b>	<b>18.910.473</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Existencias		5.347	2.158
Deudores y otras cuentas a cobrar	Nota 10	677.182	502.070
Deudores empresas asociadas	Nota 21	1.254	832
Inversiones financieras	Nota 8	3.031	2.067
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	9.063.043	4.652.027
<b>Total activo corriente</b>		<b>9.749.857</b>	<b>5.159.154</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.299.912</b>	<b>24.069.627</b>

El presente balance de situación consolidado al 30 de junio de 2021 debe ser leído conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.

## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles</b>			
Capital	Nota 12.a	169.832	121.677
Acciones Propias	Nota 12.a	(10.684)	(8.078)
Prima de emisión	Nota 12.b	14.601.345	7.769.936
Reservas	Nota 12.c	(132.401)	267.802
Resultado del ejercicio	Nota 12.g	(66.924)	(133.100)
		<b>14.561.168</b>	<b>8.018.237</b>
Participaciones no dominantes	Nota 12.f	1.635.741	914.504
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>16.196.909</b>	<b>8.932.741</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas financieras	Nota 13	12.992.143	9.315.830
Pasivos por arrendamientos	Nota 14	2.049.971	1.478.759
Instrumentos financieros derivados	Nota 9	21.666	9.743
Provisiones y otros pasivos	Nota 17.a	2.073.674	1.453.278
Obligaciones por prestaciones a empleados	Nota 17.b	16.166	17.194
Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	2.427.898	1.790.830
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>19.581.518</b>	<b>14.065.634</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas financieras	Nota 13	151.303	76.941
Pasivos por arrendamientos	Nota 14	439.298	284.060
Instrumentos financieros derivados	Nota 9	7.268	165
Obligaciones por prestaciones a empleados	Nota 17.b	24.338	26.860
Acreedores empresas asociadas	Nota 21	177	116
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	899.101	683.110
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1.521.485</b>	<b>1.071.252</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>37.299.912</b>	<b>24.069.627</b>

El presente balance de situación consolidado al 30 de junio de 2021 debe ser leído conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.

## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Prestación de servicios		1.018.088	703.663
Otros ingresos de explotación		41.214	16.908
<b>Ingresos de explotación</b>	Nota 18.a	<b>1.059.302</b>	<b>720.571</b>
Gastos de personal	Nota 18.b	(98.931)	(78.725)
Otros gastos de explotación	Nota 18.c	(208.693)	(148.953)
Variación de las provisiones		3.296	(97)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	Notas 5 y 6	(33)	(81)
Dotación a la amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 14	(677.596)	(422.866)
<b>Resultado de las operaciones</b>		<b>77.345</b>	<b>69.850</b>
Ingresos financieros		6.959	7.574
Gastos financieros		(176.169)	(81.368)
Gastos financieros por pasivo por arrendamiento		(85.076)	(61.295)
<b>Resultado financiero neto</b>		<b>(254.286)</b>	<b>(135.090)</b>
Resultado sociedades registradas por el método de la participación	Nota 7	13	8
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(176.928)</b>	<b>(65.232)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 16	95.813	15.085
<b>Resultado consolidado neto</b>		<b>(81.115)</b>	<b>(50.147)</b>
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	Nota 12.f	(14.191)	(6.967)
<b>Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>		<b>(66.924)</b>	<b>(43.180)</b>
Beneficio por acción (en euros por acción):			
Básico	Nota 12.e	(0,13)	(0,11)
Diluido	Nota 12.e	(0,13)	(0,11)

La presente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 debe ser leída conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.



## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>(81.115)</b>	<b>(50.147)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto, transferibles a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:</b>			
Variación coberturas de flujos de efectivo de la Sociedad Dominante y sociedades consolidadas por integración global	Note 9	(17.726)	(24.981)
Coberturas de inversión neta en el extranjero de la Sociedad Dominante y sociedades consolidadas por integración global	Note 9	9.297	(8.243)
Diferencias de conversión	Note 12	95.847	6.883
Efecto fiscal		4.432	6.245
<b>Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>		<b>91.850</b>	<b>(20.096)</b>
<b>Ingresos transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>			
Cambios en los flujos de cobertura de la Sociedad Dominante y de Sociedades Consolidadas por método global	Note 9	(3.439)	(2.368)
Efecto fiscal		860	592
<b>Total de ingresos transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>		<b>(2.579)</b>	<b>(1.776)</b>
<b>Total resultado global consolidado</b>		<b>8.156</b>	<b>(72.019)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
- Accionistas de la Sociedad		16.070	(66.150)
- Participaciones no dominantes		(7.914)	(5.869)
<b>Total resultado global consolidado</b>		<b>8.156</b>	<b>(72.019)</b>

El presente estado del resultado global consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 debe ser leído conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.

## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2021

(Miles de Euros)

	Notas	Capital social	Acciones propias	Prima de emisión	Reservas	Resultado del periodo	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
<b>A 1 de enero 2020</b>		<b>96.332</b>	<b>(4.222)</b>	<b>3.886.193</b>	<b>191.871</b>	<b>(9.245)</b>	<b>889.907</b>	<b>5.050.836</b>
Resultado global del periodo		—	—	—	(24.063)	(43.181)	(4.775)	<b>(72.019)</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2019		—	—	—	(9.245)	9.245	—	—
Acciones propias	Nota 12.a	—	1.428	—	—	—	—	<b>1.428</b>
Cambios de perímetro	Nota 2.i	—	—	—	—	—	13.748	<b>13.748</b>
Dividendos	Nota 12.d	—	—	(11.818)	—	—	—	<b>(11.818)</b>
Retribución a los empleados pagadera en acciones	Nota 17.b	—	—	—	2.110	—	—	<b>2.110</b>
Otros		—	—	—	(4.114)	—	—	<b>(4.114)</b>
<b>A 30 de junio 2020</b>		<b>96.332</b>	<b>(2.794)</b>	<b>3.874.375</b>	<b>156.559</b>	<b>(43.181)</b>	<b>898.880</b>	<b>4.980.171</b>
<b>A 1 de enero 2021</b>		<b>121.677</b>	<b>(8.078)</b>	<b>7.769.936</b>	<b>267.802</b>	<b>(133.100)</b>	<b>914.504</b>	<b>8.932.741</b>
Resultado global del periodo		—	—	—	82.994	(66.924)	(7.914)	<b>8.156</b>
Distribución del resultado del ejercicio 2020		—	—	—	(133.100)	133.100	—	—
Acciones propias	Nota 12.a	—	(2.606)	—	—	—	—	<b>(2.606)</b>
Cambios de perímetro	Nota 2.i	—	—	—	(338.934)	—	729.151	<b>390.217</b>
Dividendos	Nota 12.d	—	—	(11.820)	—	—	—	<b>(11.820)</b>
Aumento de capital	Nota 12.a	48.155	—	6.843.229	—	—	—	<b>6.891.384</b>
Retribución a los empleados pagadera en acciones	Nota 17.b	—	—	—	2.994	—	—	<b>2.994</b>
Otros		—	—	—	(14.157)	—	—	<b>(14.157)</b>
<b>A 30 de junio 2021</b>		<b>169.832</b>	<b>(10.684)</b>	<b>14.601.345</b>	<b>(132.401)</b>	<b>(66.924)</b>	<b>1.635.741</b>	<b>16.196.909</b>

El presente estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado 30 de junio de 2021 debe ser leído conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.

## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(176.928)</b>	<b>(65.232)</b>
<b>Ajustes al resultado -</b>			
Amortización del inmovilizado	Nota 18.e	677.596	422.866
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Notas 5 y 6	33	81
Variación de provisiones		(3.296)	97
Ingresos por intereses y otros		(6.959)	(7.574)
Gastos por intereses y otros		261.245	142.663
Participación en el resultado de sociedades registradas por el método de la participación	Nota 7	(13)	(8)
Otros ingresos y gastos		1.523	1.394
<b>Variaciones en el activo/pasivo corriente -</b>			
Existencias		(3.189)	(1.993)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(135.465)	(67.101)
Otros activos y pasivos corrientes		128.494	60.584
<b>Efectivo generado de las operaciones</b>			
Pagos de intereses		(201.829)	(119.517)
Cobros de intereses		417	1.480
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		(9.638)	(12.909)
Pagos por impuesto sobre beneficios no recurrente	Nota 16	(78.400)	—
Provisiones corrientes, obligaciones por prestaciones a empleados y otros		9.628	39.277
<b>Total flujo neto de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>463.219</b>	<b>394.108</b>

El presente estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 debe ser leído conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.

## CELLNEX TELECOM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Combinaciones de negocio y variaciones de perímetro	Notas 2.i y 4	(5.352.210)	(247.359)
Adquisiciones de inmovilizado material y activos intangibles	Notas 5 y 6	(721.153)	(310.398)
Pagos por Inversiones financieras		(3.086)	(34.937)
Dividendos recibidos		—	—
<b>Total flujo neto de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(6.076.449)</b>	<b>(592.694)</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio neto, Adquisición de instrumentos de patrimonio propio y Dividendos pagados	Nota 12	6.836.460	(11.818)
Emisión de deudas con entidades de crédito	Nota 13	146.430	77.424
Emisión de obligaciones	Nota 13	3.563.984	1.523.475
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	Nota 13	(279.855)	(781.177)
Devolución neta de otras deudas	Nota 13	46	(1.009)
Devolución neta de pasivos por arrendamiento	Nota 14	(229.964)	(139.230)
Dividendos a participaciones minoritarias		—	—
<b>Total flujo neto de efectivo de actividades de financiación (III)</b>		<b>10.037.101</b>	<b>667.665</b>
<b>Diferencias de conversión (IV)</b>		<b>(12.855)</b>	<b>(28.900)</b>
<b>(DECREMENTO)/INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ACTIVIDADES CONTINUADAS (I)+(II)+(III)+(IV)</b>		<b>4.411.016</b>	<b>440.179</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>Nota 11</b>	<b>4.652.027</b>	<b>2.351.555</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>Note 11</b>	<b>9.063.043</b>	<b>2.791.734</b>

El presente estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 debe ser leído conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 9 a 83.

## Cellnex Telecom, S.A. y Sociedades Dependientes

### Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021

#### 1. Información general

Cellnex Telecom, S.A., (en adelante la “Sociedad Dominante” o “Cellnex”), fue constituida en Barcelona el 25 de junio de 2008 y tiene su domicilio social en la Calle Juan Esplandiú nº 11 de Madrid. Con fecha 1 de abril de 2015 cambió su anterior denominación social por Cellnex Telecom, S.A. La denominación de la Sociedad Dominante no ha cambiado en el presente periodo ni en el precedente.

El objeto social de la Sociedad Dominante de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- El establecimiento y explotación de cualquier tipo de infraestructuras y/o redes de comunicaciones, así como la prestación, gestión, comercialización y distribución, para sí y para terceros, de todo tipo de servicios en base o a través de las mismas.
- La planificación, asistencia técnica, gestión, organización, coordinación, dirección, mantenimiento y conservación de tales instalaciones y servicios, bajo cualquiera de las formas contractuales permitidas en derecho, especialmente por contratación administrativa.

Las indicadas actividades podrán ser realizadas por la Sociedad Dominante bien directa o indirectamente, mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en sociedades de objeto análogo, o mediante cualesquiera otras formas admitidas en derecho.

Cellnex Telecom, S.A. es cabecera de un grupo dedicado a la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones terrestres.

El principal lugar donde se desarrollan las actividades es en Europa.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 han sido sometidos a revisión limitada por parte del auditor de cuentas de la Sociedad Dominante, con arreglo a lo dispuesto en el RD 1362/2007, de 19 de octubre. Asimismo, aquellos saldos correspondientes al cierre del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020 fueron debidamente auditados emitiéndose una opinión favorable.

#### 2. Bases de presentación

##### a) Bases de presentación

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados de Cellnex Telecom, S.A. y Sociedades Dependientes para el periodo terminado el 30 de junio de 2021, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo, han sido firmados por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión de su Consejo de Administración de fecha 28 de julio de 2021.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparados por los Administradores de Cellnex conforme a lo establecido por la NIC-34 “Información financiera intermedia”, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Cellnex al 30 de junio de 2021 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha.

Como se ha indicado, esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado de acuerdo con la NIC-34 "Información financiera intermedia", por lo que los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y debe ser leída conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, formuladas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor adoptadas por la Unión Europea, las cuales fueron aprobadas por los accionistas de la Sociedad Dominante el 29 de marzo de 2021.

## b) Adopción de las NIIF

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales del Grupo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, a excepción de la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1 de enero 2021 y que, en su caso, han sido consideradas por el Grupo en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

### (I) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 han entrado en vigor nuevas normas contables que se detallan a continuación:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia – Fase 2 modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia – Fase 2 (publicada en agosto de 2020)	Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 relacionadas con la reforma de los índices de referencia (segunda fase).	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 3 Referencia al Marco Conceptual (publicada en mayo de 2020)	Se actualiza la NIIF 3 para alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual. Además, se introducen ciertas aclaraciones relativas al registro de pasivos y activos contingentes.	1 de enero 2022
Modificación a la NIC 16 Ingresos obtenidos antes del uso previsto (publicada en mayo de 2020)	La modificación prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de los artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Los ingresos por la venta de tales muestras, junto con los costes de producción, deben registrarse en la cuenta de resultados.	1 de enero 2022
Modificación a la NIC 37 Contratos onerosos - Coste de cumplir un contrato (publicada en mayo de 2020)	La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.	1 de enero 2022
Modificación a la NIIF 4 Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9 (publicada en junio de 2020)	Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9 hasta 2023.	1 de enero de 2021
<b>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea</b>		
Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos. Mejoras de rentas (publicada en marzo de 2021)	Modificación para ampliar el plazo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 prevista para las mejoras de alquiler relacionadas con el COVID-19.	1 de abril de 2021

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor las normas e interpretaciones señaladas, no habiendo supuesto un cambio significativo en las políticas contables aplicadas por el Grupo.

### (ii) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea <sup>(1)</sup>		
Mejoras a las NIIF Ciclo 2018-2020 (publicada en mayo de 2020)	Modificaciones menores a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero 2022
Modificación a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (publicada en enero de 2020)	Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero 2022
Modificación a la NIC 1 Desglose de políticas contables (publicada en febrero de 2021)	Modificaciones que permiten a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.	1 de enero 2023
Modificación a la NIC 8 Definición de estimación contable (publicada en febrero de 2021)	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.	1 de enero 2023
Modificación a la NIC 12 Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción (publicada en mayo de 2021)	Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero 2023
NIIF 17 Contratos de seguros y sus modificaciones (publicada en mayo de 2017 y en junio de 2020 las modificaciones)	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos de seguros tienen en los estados financieros.	1 de enero 2023

### c) Moneda de presentación del Grupo

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en euros, por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

En relación a la información financiera de empresas extranjeras cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y que se presenta en una fecha distinta de la fecha de cierre de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se ha convertido a euros usando los siguientes tipos de cambio: i) 4,6038 PLN = 1 EUR en la fecha de adquisición de Iliad Poland, ii) 10,11 SEK = 1 EUR en la fecha de las Operaciones con CK Hutchison Holdings en Suecia (véase notas 2 y 4) y iii) 4,59 PLN = 1 EUR en relación con la adquisición de Polkomtel (véase nota 19).

#### **d) Responsabilidad de la información y estimaciones y juicios contables realizados**

La preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados requiere, tal y como establece la NIC 34, la elaboración de ciertas estimaciones y juicios por parte de la Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos, las cuales no difieren significativamente de los considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 detallados en su Nota 2.d. En este sentido, según establece la propia NIC 34, en relación al gasto por Impuesto sobre el Beneficio, éste se ha calculado utilizando la tasa impositiva que se estimará aplicable a las ganancias totales esperadas para el año, esto es, la tasa impositiva efectiva media anual estimada aplicada sobre las ganancias antes de impuestos del periodo intermedio.

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2020.

#### **e) Comparación de la información**

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, sobre “Información Financiera Intermedia”, adoptada por la Unión Europea, la Dirección de la Sociedad Dominante presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2021, el correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio inmediatamente anterior (31 de diciembre de 2020). Por otra parte, junto a cada una de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras consolidadas correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021, se presentan las correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio 2020.

#### **f) Pandemia del Coronavirus**

Las condiciones económicas internacionales se han deteriorado rápidamente en 2020 y 2021 como consecuencia de la pandemia de coronavirus que comenzó en China a finales de 2019 y que posteriormente se extendió a todo el mundo, registrándose a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados un efecto considerable en los mercados europeos donde el Grupo desarrolla sus actividades. Aunque la pandemia de coronavirus no ha tenido un efecto sustancial en el negocio, la situación financiera o los resultados de explotación del Grupo al 30 de junio de 2021 y, por lo tanto, no ha repercutido de forma apreciable en los estados financieros intermedios consolidados para el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, su evolución de cara al futuro resulta incierta.

#### **g) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las Notas sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021.

#### **h) Principios de consolidación**

Los principios de consolidación considerados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, los cuales se indican en la Nota 2.g de las mismas.

#### **i) Variaciones en el perímetro**

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación y en las sociedades que conforman el mismo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 han sido las siguientes:



## Adquisiciones e incorporaciones

Nombre de la sociedad	Sociedad con participación directa y % adquirido/mantenido	Método de consolidación
<b>Adquisiciones/constituciones:</b>		
On Tower Sweden, AB. (anteriormente denominada HI3G Networks AB) <sup>(1)</sup>	Cellnex Sweden, AB	100% Global
Wayworth Limited <sup>(2)</sup>	Signal Infrastructure Limited	100% Global
Swiss Infra Services SA <sup>(3)</sup>	Swiss Towers AG	10% Global
On Tower Poland, s.p.z.o.o. (anteriormente denominada Elphin s.p.z.o.o.) <sup>(4)</sup>	Cellnex Poland	60% Global
Digital Infrastructure Vehicle I Scsp <sup>(5)</sup>	Cellnex Telecom, S.A.	33,33% Véase la Nota 4
Signal Infrastructure Netherlands, B.V. (anteriormente denominada T-Mobile Infra B.V.) <sup>(6)</sup>	Cellnex Netherlands, B.V.	100% Global
CK Hutchison Networks Italia SPA <sup>(7)</sup>	Cellnex Italia, SpA	100% Global

<sup>(1)</sup> 25/01/2021; <sup>(2)</sup> 10/03/2021; <sup>(3)</sup> 18/03/2021; <sup>(4)</sup> 31/03/2021; <sup>(5)</sup> 26/05/2021; <sup>(6)</sup> 01/06/2021; <sup>(7)</sup> 30/06/2021

## I) Adquisiciones en el marco de la Operación con CK Hutchison Holdings

El 12 de noviembre de 2020, Cellnex anunció que había llegado a un acuerdo con Hutchison para la adquisición del negocio y los activos de torres de comunicaciones europeos de Hutchison en Austria, Dinamarca, Irlanda, Italia, Reino Unido y Suecia por medio de seis operaciones (una por país) (las "Operaciones con CK Hutchison Holdings"). Véanse las Notas 2.h, 6 y 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2020 para más información.

Las Operaciones con CK Hutchison Holdings relativas a Suecia e Italia se concluyeron durante el primer y el segundo trimestre de 2021, respectivamente, tras el cumplimiento o exención de todas las condiciones suspensivas aplicables.

## Suecia

En el primer trimestre de 2021, en virtud de las Operaciones con CK Hutchison Holdings, Cellnex (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Sweden) ha adquirido la totalidad del capital social de HI3G Networks AB, propietaria de aproximadamente 2.500 emplazamientos en Suecia. Adicionalmente, Cellnex se ha comprometido a desplegar hasta 2.677 emplazamientos en Suecia antes de 2025. El efectivo neto desembolsado por Cellnex en relación con esta operación (*Enterprise Value*) ha sido de 800 millones de euros (véase la Nota 4). A este respecto, durante el primer trimestre de 2021 la filial anteriormente denominada HI3G Networks AB ha pasado a denominarse On Tower Sweden AB. ("On Tower Sweden").

Esta operación se completó en el primer trimestre de 2021 tras la obtención de varias autorizaciones administrativas. Así, después de la adquisición, On Tower Sweden se ha consolidado globalmente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la operación, de tal modo que a 30 de junio de 2021 el valor de todos sus activos y pasivos se ha incorporado al balance de situación consolidado y el correspondiente efecto en las operaciones se ha integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período.

## Italia

En virtud de las Operaciones con CK Hutchison Holdings, Cellnex (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Italia) ha adquirido la totalidad del capital social de CK Hutchison Networks Italia SPA ("Networks Co Italia"), que posee aproximadamente 9.140 emplazamientos en Italia. Adicionalmente, Cellnex se ha comprometido a desplegar hasta 860 emplazamientos en Italia antes de 2027 (véase la Nota 4). El efectivo neto realmente desembolsado por Cellnex en relación con esta operación (*Enterprise Value*) ha sido de 3.400 millones de euros (véase la nota 4).

Esta operación se concluyó en el segundo trimestre de 2021 tras la obtención de varias autorizaciones administrativas. Así, después de la adquisición, Networks Co Italy se ha consolidado globalmente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la

operación, de tal modo que a 30 de junio de 2021 el valor de todos sus activos y pasivos se ha incorporado al balance de situación consolidado.

### *II) Adquisición de una participación adicional en Swiss Infra Services*

En el primer trimestre de 2021, Cellnex (a través de Cellnex Switzerland AG, de la que posee un 72,22%, y de Swiss Towers AG, de la que Cellnex Switzerland AG es titular al 100%) acordó con Matterhorn Telecom SA ("Matterhorn") la adquisición de un 10% adicional del capital social de Swiss Infra Services SA ("Swiss Infra") de Matterhorn, por un importe de 146 millones de CHF (con un valor en euros en la fecha de cierre de 131,5 millones de euros). En virtud de esta adquisición, Swiss Towers AG ha pasado a ser titular del 100% de Swiss Infra el 30 de junio de 2021. Como consecuencia de lo anterior, la participación indirecta que Cellnex posee en Swiss Infra se ha incrementado del 64,99% al 72,22% a 30 de junio de 2021.

### *III) Adquisición de On Tower Poland*

En el primer trimestre de 2021, Cellnex (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Poland sp z.o.o.) ha adquirido el 60% del capital social de On Tower Poland sp z.o.o., una filial íntegramente participada por Play, a efectos de la posterior adquisición por parte de On Tower Poland de la unidad de negocio de infraestructuras pasivas de telecomunicaciones de P4, que incluyen una cartera inicial de aproximadamente 7.428 emplazamientos (incluidos los 6.911 emplazamientos iniciales y los 517 emplazamientos adicionales construidos y completados antes de la Fecha de Adquisición de Iliad Poland), por un importe total estimado (*Enterprise Value*) de aproximadamente 1.458 millones de euros. Los 6.911 emplazamientos iniciales fueron financiados por Cellnex Poland e Iliad a través de un aumento de capital proporcional a su respectiva participación en On Tower Poland, de modo que Cellnex aportó aproximadamente 801 millones de euros, y los 517 emplazamientos adicionales fueron financiados en exclusiva por Cellnex a través de un préstamo entre empresas con una inversión de 123 millones de euros. Ello supone un pago total financiado por Cellnex de 919 millones de euros (tras incorporar 5 millones de euros de tesorería de la unidad de negocio adquiridas). Con carácter adicional, P4 se ha comprometido a proponer a On Tower Poland la adquisición de, al menos, 1.871 emplazamientos antes del 31 de diciembre de 2030, aunque el Grupo estima que eventualmente se desplegarán aproximadamente hasta 4.462 nuevos emplazamientos (véase la Nota 4).

Esta operación se concluyó en el primer trimestre de 2021 tras la obtención de varias autorizaciones administrativas. Como consecuencia de esta operación, a 30 de junio de 2021, Cellnex posee, a través de su filial íntegramente participada Cellnex Poland, el 60% del capital social y de los derechos de voto y económicos de On Tower Poland. Cellnex ejerce el control efectivo sobre On Tower Poland, dado que posee una participación superior al 50% y en virtud del acuerdo de accionistas formalizado con Play, que otorga a Cellnex la potestad de tomar decisiones sobre las actividades relevantes de la sociedad consolidada y también el control sobre los retornos de la inversión, mientras que Play posee ciertos derechos protectivos. Por último, el acuerdo de accionistas suscrito incluye mecanismos de desinversión que se describen en la Nota 4. Así, después de la adquisición, On Tower Poland se ha consolidado globalmente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la operación, de tal modo que a 30 de junio de 2021 el valor de todos sus activos y pasivos se ha incorporado al balance de situación consolidado y el correspondiente efecto en las operaciones se ha integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período.

### *IV) Adquisición de Cignal Infrastructure Netherlands (anteriormente denominada T-Mobile Infra B.V.)*

El 21 de enero de 2021, Cellnex y Cellnex Netherlands, B.V. ("Cellnex Netherlands") firmaron un contrato marco con Deutsche Telekom A.G. ("DTAG"), Deutsche Telecom Europe, B.V. ("DTEU") y Digital Infrastructure Vehicle I SCSp (que, en el segundo trimestre de 2021 pasó a ser un fondo de inversión alternativa, según se establece a continuación, "DIV"), que, entre otros aspectos, establece las condiciones, etapas y mecanismos para efectuar una aportación en especie, a través de DIV, del 100% del capital social de T-Mobile Infra, B.V. ("T-Mobile Infra"), que era titular de aproximadamente 3.150 emplazamientos, y tenía un endeudamiento de 253 millones de euros en el momento del cierre (incluidos gastos de formalización), a Cellnex Netherlands a cambio de una participación del 37,65% en el capital social de Cellnex Netherlands (la "Adquisición de T-Mobile Infra", véase la Nota 4). Adicionalmente, de acuerdo con el Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra, T-Mobile Infra y T-Mobile Netherlands, B.V. ("T-Mobile") se comprometieron a desplegar al menos 180 emplazamientos adicionales en Países Bajos antes de 2027. Durante el segundo trimestre de 2021, la filial anteriormente denominada T-Mobile Infra, B.V. cambió su denominación por la de Cignal Infrastructure Netherlands.

Como parte de la Adquisición de T-Mobile Infra, Cellnex y DTAG firmaron, en su condición de socios iniciales del fondo, una carta de compromiso en virtud de la cual Cellnex se comprometió a invertir 200 millones de euros en DIV. Durante el segundo trimestre de 2021, DIV dispuso de aproximadamente 136 millones de euros, que Cellnex abonó con efectivo

disponible. Esos fondos se han destinado a financiar una parte de los importes que DIV debía pagar en virtud del Contrato de Compraventa de T-Mobile Infra (véase la Nota 4), y a sufragar determinados gastos relativos a la Adquisición de T-Mobile Infra y del establecimiento y el funcionamiento de DIV. Tan pronto como otros inversores pasen a ser socios de DIV, DIV reembolsará a los socios iniciales del fondo parte de su inversión inicial para ajustarla a su participación final en DIV. En este sentido, como se ha indicado anteriormente, la inversión inicial en DIV corresponde a la participación del 37,65% en Cellnex Netherlands, de manera que la inversión del Grupo en DIV, de acuerdo con la NIIF10:B94, se ha considerado incrementando el porcentaje efectivo de participación del Grupo en Cellnex Netherlands.

Como consecuencia de lo anterior, Cellnex posee una participación indirecta en Cignal Infrastructure Netherlands del 74,89% a 30 de junio de 2021. Por último, las inversiones posteriores que DIV realice, de acuerdo con la NIIF10: B94 "Equity Method as One-line Consolidation" anteriormente mencionado, se evaluarán de forma independiente con respecto a la participación que el fondo mantiene en Cellnex Netherlands.

Esta operación se completó en el segundo trimestre de 2021 tras la obtención de varias autorizaciones administrativas. Así, después de la adquisición, Cignal Infrastructure Netherlands se ha consolidado globalmente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la adquisición, de tal modo que a 30 de junio de 2021 el valor de todos sus activos y pasivos se ha incorporado al balance de situación consolidado y el correspondiente efecto en las operaciones se ha integrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período.

### 3. Políticas contables y de gestión del riesgo financiero y del capital

Las políticas contables y normas de valoración utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, y que en ellas se detallan, excepto por aquellas nuevas normas aplicadas con efecto 1 de enero de 2021 detalladas en la Nota 2.b.

Por otro lado, durante el periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2021, el Grupo ha seguido gestionando sus actividades teniendo en cuenta la política de gestión del riesgo financiero y de gestión del capital detallado en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basen en las condiciones del mercado existentes a cada fecha de balance, incorporando el concepto de transferencia, por el cual se tiene en cuenta el riesgo de crédito.

### 4. Combinaciones de negocios

El Grupo suele adquirir infraestructuras de telecomunicaciones a operadores de telecomunicaciones móviles y a otros operadores de infraestructuras, y posteriormente integra dichas infraestructuras en su portfolio existente. Los resultados financieros de las adquisiciones acometidas por el Grupo se incluyen en los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis terminado el 30 de junio de 2021, a partir de la fecha de adquisición correspondiente. La fecha de adquisición y, por extensión, el momento en que el Grupo inicia el reconocimiento de los resultados de la adquisición depende, entre otros factores, de la recepción de los consentimientos contractuales, del inicio y alcance del acuerdo contractual y del momento en que se produzca la transferencia de los títulos o derechos sobre los activos, así como las aprobaciones regulatorias habituales lo que puede realizarse en fases.

Como resultado de las combinaciones de negocio acometidas durante 2021 y 2020, y siguiendo un enfoque prudencial, la principal diferencia entre el valor contable de los activos netos adquiridos y el precio pagado, ha sido asignado a activos sujetos a amortización o depreciación. Derivado de lo anterior, el fondo de comercio resultante corresponde principalmente a los impuestos diferidos netos reconocidos, que resultan del mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos, en comparación con sus correspondientes valores fiscales. Por su parte, las provisiones por otras responsabilidades

incluyen, principalmente, provisiones en relación con pasivos contingentes, reconocidos durante el proceso de asignación del precio de compra de las combinaciones de negocio acometidas por el Grupo, que corresponden a obligaciones presentes derivadas de operaciones pasadas, cuyo valor razonable puede ser medido fiablemente.

## Combinaciones de negocios de 2021

Las principales combinaciones de negocios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 se detallan a continuación:

### Operaciones con CK Hutchison Holdings

Durante el segundo semestre de 2020, Cellnex anunció que había alcanzado un acuerdo con CK Hutchison Networks Europe Investments S.à.r.L. ("Hutchison") para la adquisición del negocio y los activos de torres de comunicaciones europeos de Hutchison en Austria, Dinamarca, Irlanda, Italia, Reino Unido y Suecia por medio de seis operaciones (una por país) (las "Operaciones con CK Hutchison Holdings"). Véase la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

Las Operaciones con CK Hutchison Holdings en Austria, Dinamarca e Irlanda se completaron en diciembre de 2020, tras el cumplimiento o renuncia de todas las condiciones suspensivas aplicables (las "Operaciones con CK Hutchison Holdings Completadas en 2020") y, en consecuencia, a finales de diciembre de 2020 el Grupo era titular del 100% de Networks Co Austria, On Tower Denmark y Networks Co Ireland. Con carácter adicional, las Operaciones con CK Hutchison Holdings en Suecia e Italia se han completado durante el primer y el segundo trimestre de 2021, respectivamente, tras el cumplimiento o renuncia de todas las condiciones suspensivas aplicables (la "Adquisición de Hutchison en Suecia" y la "Adquisición de Hutchison en Italia", respectivamente). En consecuencia, a finales de junio de 2021, el Grupo es titular del 100% de On Tower Sweden y Networks Co Italy. El cierre de las Operaciones con CK Hutchison Holdings en el Reino Unido sigue estando sujeto a determinadas condiciones suspensivas pendientes, que comprenden, entre otras, las autorizaciones a las inversiones extranjeras y aprobaciones de las autoridades de competencia habituales, que se espera que se cumplan o renuncien en 2022 (la "Adquisición de Hutchison en Reino Unido"). De conformidad con la NIIF 3, dado que la Adquisición de Hutchison en Reino Unido no se ha completado a 30 de junio de 2021, no se registra en los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el período finalizado a 30 de junio de 2021.

### Acuerdos en relación con Austria, Dinamarca, Irlanda, Italia y Suecia

Aunque las Operaciones con CK Hutchison Holdings comprenden seis operaciones distintas (una operación por país), el Grupo y Hutchison formalizaron un contrato de compra en relación con la adquisición de las sociedades ajenas al Reino Unido y un contrato de compra distinto en relación con la adquisición de la entidad del Reino Unido, según se describe posteriormente y en la Nota 19 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos.

En virtud de un contrato de compraventa de 12 de noviembre de 2020, Hutchison acordó vender el 100% del capital social de CK Hutchison Networks (Austria) GmbH ("On Tower Austria"), On Tower Denmark ApS ("On Tower Denmark"), CK Hutchison Networks (Ireland) Limited ("On Tower Ireland"), CK Hutchison Networks Italia S.p.A. ("Networks Co Italy") y HI3G Networks AB ("On Tower Sweden"), a Cellnex Austria GmbH ("Cellnex Austria"), Cellnex Denmark ApS ("Cellnex Denmark"), Cellnex Ireland Limited ("Cellnex Ireland"), Cellnex Italy y Cellnex Sweden AB ("Cellnex Sweden"), respectivamente (filiales íntegramente participadas por Cellnex, que actúa como garante) (el "Contrato de Compraventa con CK Hutchison para Europa"), a cambio del pago de un precio total de aproximadamente 6.300 millones de euros (sujeto a determinados ajustes).

De acuerdo con el Contrato de Compraventa con CK Hutchison para Europa, una sociedad del grupo Hutchison y On Tower Austria, On Tower Denmark, On Tower Ireland, Networks Co Italy y On Tower Sweden acordaron celebrar un contrato marco de servicios con ocasión del cierre de la cada operación de compra, por el que la correspondiente sociedad del Grupo prestará servicios de coubicación a una sociedad del grupo Hutchison en los emplazamientos gestionados por el Grupo (los "Contrato Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa"). Los Contratos Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa relativos a Austria, Dinamarca e Irlanda se celebraron antes de finales de diciembre de 2020 con ocasión del cierre de las respectivas Operaciones con CK Hutchison Holdings Completadas en 2020 y el Contrato Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa relativo a Suecia se celebró en el primer trimestre de 2021. El precio a pagar por la sociedad pertinente del grupo Hutchison a cambio de los servicios anteriores de acuerdo con los Contratos Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa está sujeto a determinados ajustes anuales en función IPC local. El plazo inicial de

cada Contrato Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa es de 15 años, con posibilidad de prórroga por un periodo de 15 años y posteriormente por periodos de cinco años, conforme al criterio “todo o nada” (a excepción del Contrato Marco de Servicios con Hutchison para Europa relativo a Austria cuya duración es indefinida, sin perjuicio de los derechos de resolución conforme a lo convenido por las partes).

Además, los Contratos Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa establecen, entre otras cosas, (i) determinados pactos restrictivos en virtud de los cuales Cellnex Austria, Cellnex Denmark, Cellnex Ireland, Cellnex Sweden y Cellnex Italy aceptan que ninguna de ellas ni sus filiales tendrán una participación superior a un determinado umbral en ningún operador de redes móviles u otras partes similares (distintas de las sociedades de Hutchison pertinentes que son parte en los Contratos Marco de Servicios con CK Hutchison para Europa) en sus respectivos países durante un periodo determinado, y (ii) las condiciones en las que el Grupo espera que se le solicite la construcción de aproximadamente 4.684 emplazamientos en total en cada fecha de vencimiento, según corresponda que, junto con otras iniciativas, representen una contraprestación total estimada de aproximadamente 811 millones de euros (que el Grupo espera financiar con el efectivo generado por la cartera adquirida).

Con carácter adicional, una sociedad del grupo Hutchison y On Tower Austria, On Tower Denmark, On Tower Ireland, Networks Co Italy y On Tower Sweden, se comprometieron a celebrar un contrato independiente de servicios de transición en virtud del cual Hutchison, o una sociedad de su grupo, prestará determinados servicios de transición a cada una de esas sociedades a partir del cierre de la correspondiente operación. También se acordó que se celebraría un contrato de servicios de transición inversos entre una sociedad del grupo Hutchison y On Tower Denmark en virtud del cual On Tower Denmark prestará determinados servicios de transición a Hutchison, o a una sociedad de su grupo, a partir del cierre de la operación en Dinamarca. Los contratos de servicios de transición relativos a Austria, Dinamarca e Irlanda y el contrato de servicios de transición inversos en Dinamarca se celebraron en el momento en que se cerraron las correspondientes Operaciones con CK Hutchison Holdings Completadas en 2020 en relación con dichos países. Los contratos de servicios de transición relativos a Suecia e Italia se ha celebrado en el primer trimestre y segundo trimestre de 2021, respectivamente.

### Adquisición de Hutchison Sweden

En el primer trimestre de 2021, en virtud de las Operaciones con CK Hutchison Holdings, Cellnex (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Sweden) ha adquirido la totalidad del capital social de H13G Networks AB, propietaria de aproximadamente 2.500 emplazamientos en Suecia (la “Adquisición de Hutchison Sweden”). Con carácter adicional, Cellnex se ha comprometido a desplegar hasta 2.677 nuevos emplazamientos en Suecia antes de 2025. Durante el primer trimestre de 2021, la sociedad adquirida pasó a denominarse On Tower Sweden AB (“On Tower Sweden”). El efectivo realmente desembolsado por Cellnex en relación con esta operación (*Enterprise Value*) ha sido de 800 millones de euros. Esta operación se completó en el primer trimestre de 2021 tras la obtención de varias autorizaciones administrativas. Tras la Adquisición de Hutchison Sweden, esta sociedad ha pasado a consolidarse plenamente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la adquisición, de modo que se ha incluido a 30 de junio de 2021, tanto el valor de la totalidad de sus activos y pasivos en el balance de situación consolidado como el correspondiente impacto de las operaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del semestre finalizado el 30 de junio de 2021. Los ingresos de explotación y el resultado neto del periodo correspondientes a la incorporación al perímetro de la adquisición de Hutchison Sweden desde su adquisición ascendieron a 21 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente, correspondientes a un impacto del 100% de los resultados financieros de la Adquisición de Hutchison Suecia en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. En el caso de que la adquisición de Hutchison Sweden se hubiera completado el 1 de enero de 2021 y, por lo tanto, esta sociedad se hubiera consolidado por integración global al 100% durante todo el semestre terminado el 30 de junio de 2021, la contribución en ingresos de explotación y ganancias netas hubieran sido aproximadamente de 25 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente.

El desglose de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado por la Adquisición de Hutchison Suecia en la fecha de cierre de la operación es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Precio total de adquisición	804.679
Valor razonable de los activos netos adquiridos	491.067
<b>Fondo de comercio resultante</b>	<b>313.612</b>

Dada la fecha en que se ha completado la Adquisición de Hutchison Sweden, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos Cellnex está en proceso de finalizar la asignación del fondo de comercio resultante así como el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en la fecha de adquisición, mediante su valoración a través del análisis de los flujos de efectivo descontados generados por los activos identificados, disponiendo, según establece la NIIF 3, del plazo de un año desde el cierre de la operación para completar la asignación del precio pagado. En este contexto, el Grupo, en base a su experiencia y análisis realizado durante el proceso de adquisición, ha realizado internamente una asignación preliminar del precio de adquisición. Esto no exime de la decisión de involucrar a un tercero experto independiente en los próximos meses, dada la complejidad en la identificación de los activos intangibles adquiridos. En este sentido, como en anteriores combinaciones de negocios, el valor potencial de los emplazamientos se debe principalmente a las características y calidad de las ubicaciones físicas, lo que se traduce en una cierta expectativa de incremento de su “ratio de compartición”. Eso puede atribuirse a ciertos conjuntos de activos intangibles, de los cuales cada elemento individual es necesario para realizar el valor completo. Así, la cifra de valor razonable de los activos netos adquiridos incluye la valoración de los activos intangibles identificados que individualmente cumplan los requisitos de identificabilidad de la NIC 38 (Activos intangibles) y está formada por los “Contratos de servicios de red con clientes” y la “Red de localización”, como se define en la nota 3. b) ii) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, así como las provisiones relacionadas con determinados riesgos de la transacción y el negocio adquirido que cumplen con los criterios de reconocimiento de acuerdo a la NIIF 3. El fondo de comercio comprende, principalmente, el reconocimiento neto de los posibles impuestos diferidos a resultados del mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos en comparación con las bases fiscales. Los activos y pasivos resultantes de la Adquisición de Hutchison Sweden se desglosan a continuación:

Debe/(Haber)	Miles de euros		
	Valor razonable	Importe en libros	Valor adquirido Revalorización
Otros activos intangibles	496.578	—	496.578
Derechos de uso	25.878	25.878	—
Inmovilizado material	111.054	111.054	—
Deudores y otros activos corrientes	3.890	3.890	—
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.985	3.985	—
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(15.624)	(15.624)	—
Provisiones y otros pasivos no corrientes	(20.192)	(75)	(20.117)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(6.724)	(6.724)	—
Provisiones y otros pasivos corrientes	(5.613)	(5.613)	—
Activos/(pasivos) por impuesto diferido	(102.165)	130	(102.295)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>491.067</b>	<b>116.901</b>	<b>374.166</b>
Precio de adquisición total	804.679	804.679	
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3.985)	(3.985)	
<b>Salida de efectivo en la adquisición</b>	<b>800.694</b>	<b>800.694</b>	

Dada la fecha en que se ha completado la Adquisición de Hutchison Sweden, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos del período finalizado el 30 de junio de 2021, Cellnex se encuentra en proceso de finalizar la asignación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos por medio del análisis del descuento de los flujos de efectivo generados por los activos identificados y, por lo tanto, como establece la NIIF 3, dispone de un plazo de un año desde el cierre de la operación para finalizar el proceso de valoración.



### Adquisición de Hutchison Italia

En el segundo semestre de 2021, en virtud de las Operaciones con CK Hutchison Holdings, Cellnex (a través de su filial al 100% Cellnex Italia) adquirió la totalidad del capital social de CK Hutchison Networks Italia SpA (“Networks Co Italy”), que posee aproximadamente 9.140 emplazamientos en Italia (la “Adquisición de Hutchison Italia”). Con carácter adicional, Cellnex se ha comprometido a desplegar hasta 860 emplazamientos en Italia antes de 2027. El efectivo realmente desembolsado por Cellnex en relación con esta operación (*Enterprise Value*) ha sido de 3.400 millones de euros. Esta operación se completó en el segundo trimestre de 2021 tras la obtención de varias autorizaciones administrativas. Así, la Adquisición de Hutchison Italia se ha consolidado íntegramente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la adquisición, de tal modo que a 30 de junio de 2021 el valor de todos sus activos y pasivos se ha incorporado al balance de situación consolidado. De conformidad con lo anterior, no se ha registrado contribución en ingresos de explotación ni pérdida neta del periodo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Por su parte, si la Adquisición de Hutchison Italia se hubiera completado el 1 de enero de 2021 y, por lo tanto, esta sociedad se hubiera consolidado por integración global al 100% durante todo el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, la contribución en ingresos de explotación y pérdida neta hubiera sido aproximadamente de 150 millones de euros y 33 millones de euros, respectivamente.

El desglose de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado por la Adquisición de Hutchison Italia en la fecha de cierre de la operación es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Precio total de adquisición	3.400.070
Valor razonable de los activos netos adquiridos	2.812.344
<b>Fondo de comercio resultante</b>	<b>587.726</b>

Dada la fecha en la que se ha completado la Adquisición de Hutchison Italia, en la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos, Cellnex está en proceso de finalizar la asignación del fondo de comercio resultante así como el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición, mediante su valoración a través del análisis de los flujos de efectivo descontados generados por los activos identificados, disponiendo, según establece la NIIF 3, del plazo de un año desde el cierre de la operación para completar la asignación del precio pagado. En este contexto, el Grupo, en base a su experiencia y al análisis realizado durante el proceso de adquisición, ha realizado internamente una asignación de valor preliminar del precio de adquisición. Esto no exime de la decisión de involucrar a un tercero experto independiente en los próximos meses, dada la complejidad en la identificación de los activos intangibles adquiridos. En este sentido, como en anteriores combinaciones de negocios, el valor potencial de los emplazamientos se debe principalmente a las características y calidad de las ubicaciones físicas, lo que se traduce en una cierta expectativa de incremento de su “ratio de compartición”. Eso puede atribuirse a ciertos conjuntos de activos intangibles, de los cuales cada elemento individual es necesario para realizar el valor completo. Así, la cifra de valor razonable de los activos netos adquiridos incluye la valoración de los activos intangibles identificados que individualmente cumplan los requisitos de identificabilidad de la NIC 38 (Activos intangibles) y está formada por los “Contratos de Servicios de Red con Clientes” y la “Red de localización”, como se define en la nota 3. b) ii) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, así como las provisiones relacionadas con determinados riesgos de la transacción y el negocio adquirido que reúnen los requisitos de reconocimiento de acuerdo con la NIIF 3. El fondo de comercio comprende, principalmente, el reconocimiento neto de los posibles impuestos diferidos a resultados del mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos en comparación con las bases fiscales. Los activos y pasivos resultantes de la Adquisición de Hutchison Italia se desglosan a continuación:

Debe/(Haber)	Miles de euros		
	Valor razonable	Importe en libros	Valor adquirido Revalorización
Otros activos intangibles	2.835.385	758.714	2.076.672
Derechos de uso	467.225	467.225	—
Inmovilizado material	635.752	635.752	—
Deudores y otros activos no corrientes	1.262	1.262	—
Deudores y otros activos corrientes	19.628	19.628	—
Efectivo y equivalentes de efectivo	76.976	76.976	—
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(385.251)	(385.251)	—
Provisiones y otros pasivos no corrientes	(100.989)	(49.988)	(51.001)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(96.313)	(96.313)	—
Provisiones y otros pasivos corrientes	(906)	(906)	—
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(51.194)	(51.194)	—
Activos/(pasivos) por impuesto diferido	(589.231)	543	(589.775)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>2.812.344</b>	<b>1.376.448</b>	<b>1.435.896</b>
Precio de adquisición total	3.400.070	3.400.070	
Efectivo y equivalentes de efectivo	(76.976)	(76.976)	
<b>Salida de efectivo en la adquisición</b>	<b>3.323.094</b>	<b>3.323.094</b>	

Dada la fecha en que se ha completado la Adquisición de Hutchison Italia, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del período finalizado el 30 de junio de 2021, Cellnex se encuentra en proceso de finalizar la asignación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos por medio del análisis del descuento de los flujos de efectivo generados por los activos identificados y, por lo tanto, como establece la NIIF 3, dispone de un plazo de un año desde el cierre de la operación para finalizar el proceso de valoración.

### Adquisición de Iliad Poland

El 22 de octubre de 2020, Cellnex Poland sp. z.o.o. ("Cellnex Poland") alcanzó un acuerdo con Iliad Purple SAS ("Iliad Purple"), una filial íntegramente participada por Iliad S.A. (conjuntamente, "Iliad") para adquirir el 60% del capital social de una nueva sociedad polaca de torres de telecomunicaciones (Elphin Sp. s o.o., que posteriormente ha pasado a denominarse On Tower Poland sp. z.o.o. ("On Tower Poland")) que posteriormente será propietaria de la cartera de torres en Polonia de P4 sp. Z.o.o. ("P4"), una filial al 100% de Play Communications S.A. ("Play") (la "Adquisición de Iliad Poland"). La operación se firmó en el marco de la oferta pública de adquisición lanzada por Iliad sobre Play el 21 de septiembre de 2020 y completada el 25 de noviembre de 2020.

El 23 de febrero de 2021, Play y Cellnex Poland acordaron modificar la estructura de la Adquisición de Iliad Poland y pactaron que Play vendería a Cellnex Poland el 60% del capital social de On Tower Poland, con una cartera inicial de aproximadamente 7.428 emplazamientos (incluidas antenas y torres de comunicaciones), mientras que el 40% restante sería vendido a Iliad Purple. Por consiguiente, la participación de Cellnex será mantenida a través de su filial Cellnex Poland y el resto del capital social seguirá siendo propiedad indirecta de Iliad, en línea con la estructura convenida entre Cellnex e Iliad para los emplazamientos que con anterioridad Iliad explotaba indirectamente en Francia. Esta operación se completó en el primer trimestre de 2021 (la "Fecha de Cierre de Iliad Poland") tras la obtención de las autorizaciones administrativas habituales. Cellnex ha financiado esta adquisición con tesorería disponible

En la Fecha de Cierre de Iliad Poland, P4 vendió los activos (y los pasivos correspondientes) que componían su unidad de negocio de infraestructuras pasivas de telecomunicaciones a On Tower Poland, con una cartera inicial de aproximadamente 7.428 emplazamientos (incluidos los 6.911 emplazamientos iniciales y los 517 emplazamientos adicionales construidos y completados antes de la Fecha de Cierre de Iliad Poland), por un importe total estimado (*Enterprise Value*) de aproximadamente 1.458 millones de euros. Los 6.911 emplazamientos legados fueron financiados por Cellnex Poland e Iliad



en proporción a su respectiva participación en On Tower Poland, de modo que Cellnex aportó aproximadamente 801 millones de euros, y los 517 emplazamientos adicionales fueron financiados en exclusiva por Cellnex a través de un préstamo entre empresas con una inversión de 123 millones de euros. Ello supone un pago total financiado por Cellnex de 919 millones de euros (tras incorporar 5 millones de euros de efectivo de las unidades de negocio adquiridas).

Asimismo, de acuerdo con el Contrato de Accionistas de Iliad Poland (como se define más adelante), P4 y On Tower Poland han acordado suscribir un contrato marco de servicios por el que On Tower Poland prestará servicios de alojamiento y determinados servicios de suministro eléctrico, junto con otros servicios auxiliares, a P4, durante un período inicial de 20 años (el “Contrato Marco de Servicios de Iliad Poland”). De conformidad con el Contrato de Marco de Servicios de Iliad Poland, P4 se ha comprometido a proponer a On Tower Poland la adquisición de, al menos, 1.871 emplazamientos antes del 31 de diciembre de 2030, aunque el Grupo estima que eventualmente se desplegarán aproximadamente hasta 4.462 nuevos emplazamientos (el Grupo considera que existen importantes incentivos económicos para el cliente, de manera que la probabilidad de que se complete el programa a medida por un importe superior al compromiso contractual mínimo es elevada en opinión del Grupo). El Contrato de Marco de Servicios de Iliad Poland también prevé la construcción por parte de P4 y la adquisición por parte de On Tower Poland de emplazamientos adicionales.

Tras la Adquisición de Iliad Poland, esta sociedad ha pasado a consolidarse íntegramente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la adquisición, de tal modo que se ha incluido, a 30 de junio de 2021, tanto el valor de la totalidad de sus activos y pasivos en el balance de situación consolidado como el correspondiente impacto de las operaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del semestre finalizado el 30 de junio de 2021. Los ingresos de explotación y la pérdida neta del periodo correspondientes a la incorporación al perímetro de la Adquisición de Iliad Poland desde su adquisición ascendieron a 33 millones de euros y 6 millones de euros, respectivamente. En el caso de que la Adquisición de Iliad Poland se hubiera completado el 1 de enero de 2021 y, por lo tanto, esta sociedad se hubiera consolidado por integración global durante todo el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, la contribución en ingresos de explotación y pérdida neta hubiera sido aproximadamente de 65 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente.

## Contratos de Iliad Poland

En relación con la Adquisición de Iliad Poland, el Grupo celebró los contratos que se exponen a continuación.

### Contrato de Compraventa de Iliad Poland

El 22 de octubre 2020, se celebró un contrato de compraventa inicial en virtud del cual Iliad Purple (posteriormente sustituida por Play) acordó vender el 60% del capital social de On Tower Poland a Cellnex Poland. Tras la ejecución de la oferta pública de adquisición lanzada por Iliad sobre Play, Iliad Purple cedió el 26 de noviembre de 2020 sus derechos y obligaciones en el marco del Contrato de Compraventa de Iliad Poland a Play.

El 23 de febrero de 2021, Play y Cellnex Poland celebraron un contrato de compraventa modificado y refundido (el “Contrato de Compraventa de Iliad Poland”) que regula la venta por parte de Play a Cellnex Poland del 60% del capital social de On Tower Poland. El Contrato de Compraventa de Iliad Poland contiene ciertas manifestaciones y garantías por parte de Play y ciertas obligaciones de indemnización en caso de incumplimiento de las mismas. También incluye determinados pactos en lo que respecta al funcionamiento de la infraestructura pasiva.

### Contrato de Accionistas de Iliad Poland

En la Fecha de Cierre de Iliad Poland, Cellnex Poland e Iliad Purple celebraron un contrato de accionistas que define, entre otras cuestiones, determinados derechos y obligaciones de las dos partes como accionistas de On Tower Poland, los procedimientos para la administración de los asuntos y la gestión de On Tower Poland y el régimen aplicable a las transmisiones de acciones de On Tower Poland, incluidos determinados derechos de acompañamiento y de adquisición preferente (el “Contrato de Accionistas de Iliad Poland”). Además, de conformidad con los términos del Contrato de Accionistas de Iliad Poland, las partes no transmitirán la participación que poseen respectivamente en On Tower Poland durante un periodo de cinco años desde la Fecha de Cierre de Iliad Poland, salvo en el marco de determinadas transmisiones autorizadas y otras transmisiones sujetas a determinadas condiciones.

Asimismo, el Contrato de Accionistas de Iliad Poland establece las condiciones en las que Iliad Purple puede ejercer su derecho a vender (i) una participación del 10% (y no inferior al 10%) del capital social y de los derechos de voto de On

Tower Poland a Cellnex Poland durante un periodo de 30 días desde el primer aniversario de la Fecha de Cierre de Lliad Poland; y (ii) todo (y no menos de la totalidad de) el capital social y los derechos de voto de On Tower Poland a Cellnex Poland durante un periodo comprendido entre el 62º día hábil siguiente al primer aniversario de la Fecha de Cierre de Lliad Poland y el cuarto aniversario de la Fecha de Cierre de Lliad Poland (excluido) con sujeción a determinadas condiciones; en ambos casos, a un precio que se calculará con arreglo a dicho contrato (el valor razonable de mercado de esta adquisición es incierto y se espera que sea inflacionario dado el desempeño favorable de dichos activos). Según los términos del contrato de accionistas, a 30 de junio de 2021, Cellnex Poland tiene el derecho, pero no la obligación, de adquirir esa participación y, en consecuencia, no se ha registrado pasivo alguno en el balance de situación consolidado adjunto a 30 de junio de 2021. Esta situación será revaluada en periodos posteriores.

De igual modo, el Contrato de Accionistas de Lliad Poland otorga a Cellnex Poland el derecho a adquirir de Lliad Purple (i) una participación del 10% (y no inferior al 10%) titularidad de Lliad Purple en On Tower Poland durante un periodo de 30 días una vez transcurrido el periodo de 30 días durante el cual Lliad Purple puede ejercer su primera opción de venta, como se describe en el apartado anterior; y (ii) todo (y no menos de la totalidad de) la participación de Lliad Purple en On Tower Poland durante un periodo de tres años a partir del cuarto aniversario de la Fecha de Cierre de Lliad Poland; en ambos casos, a un precio razonable de mercado que se calculará con arreglo a dicho contrato.

#### Contrato Marco de Servicios de Lliad Poland

En la Fecha de Cierre de Lliad Poland, P4 y On Tower Poland celebraron un contrato marco de servicios en virtud del cual On Tower Poland se comprometió a prestar servicios de alojamiento y suministro eléctrico, junto con otros servicios auxiliares, a P4. La duración inicial del Contrato Marco de Servicios de Lliad Poland es de 20 años a contar desde la Fecha de Cierre de Lliad Poland, sujeta a prórrogas automáticas por periodos sucesivos de 10 años, conforme al criterio “todo o nada” y con un vencimiento indefinido. Los honorarios acordados en el Contrato Marco de Servicios de Lliad Poland están indexados al IPC de Polonia (sección de comunicaciones) siempre que el incremento no supere el 4% anual.

Además, de conformidad con el Contrato de Marco de Servicios de Lliad Poland, P4 se ha comprometido a proponer a On Tower Poland la adquisición de, al menos, 1.871 emplazamientos antes del 31 de diciembre de 2030, aunque el Grupo estima que eventualmente se desplegarán aproximadamente hasta 4.462 nuevos emplazamientos (el Grupo considera que existen importantes incentivos económicos para el cliente, de manera que la probabilidad de que se complete el programa a medida por un importe superior al compromiso contractual mínimo es elevada en opinión del Grupo). El Contrato Marco de Servicios también recoge el compromiso de On Tower Poland de adquirir los nuevos emplazamientos desplegados por un precio total estimado de hasta aproximadamente 1.222 millones de euros, en caso de que se construyan 4.462 nuevos emplazamientos, que el Grupo prevé financiar con los flujos de tesorería generados por la cartera.

El desglose de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado por la Adquisición de Lliad Poland en la fecha de cierre de la operación es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Precio total de adquisición <sup>(1)</sup>	1.458.014
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.124.817
<b>Fondo de comercio resultante</b>	<b>333.197</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al importe total pagado por On Tower Poland por el 100% de la unidad de negocio de infraestructuras pasivas de telecomunicaciones de P4, con una cartera inicial de aproximadamente 7.428 emplazamientos (incluidos los 6.911 emplazamientos iniciales y los 517 emplazamientos adicionales completados antes de la Fecha de Cierre de Lliad Poland). El Grupo tiene una participación del 60% en On Tower Poland (véase la nota 2.h). Además, el precio de adquisición total considera el efectivo pagado por On Tower Poland (6.712.476 miles de PLN) más los efectos de las coberturas naturales (de acuerdo a lo descrito en la Nota 9) que se ha tratado como la cobertura de “una operación altamente probable” de acuerdo a las disposiciones de la NIC 39, por un importe total que supone 1.458.014. miles de euros.

El valor razonable en la fecha de adquisición de los activos y pasivos del negocio adquirido se ha determinado en su mayor parte usando técnicas de valoración. Los principales métodos de valoración empleados fueron el análisis del descuento de los flujos de efectivo generados por los activos identificados, basado en criterios similares a los mencionados en la nota 3.c de los estados financieros anuales consolidados del ejercicio 2020. En lo que respecta a la Adquisición de Iliad Poland, y considerando que la NIIF 3 permite reevaluar el proceso de asignación durante un periodo de un año y a la vista de la complejidad que entraña identificar los activos intangibles adquiridos, el Grupo decidió efectuar un ejercicio de asignación de valor con la participación de un experto externo e independiente. El valor potencial de los emplazamientos se debe principalmente a las características y calidad de las ubicaciones físicas, lo que se traduce en una cierta expectativa de incremento de su “ratio de clientes”. Eso puede atribuirse a ciertos conjuntos de activos intangibles, de los cuales cada elemento individual es necesario para realizar el valor completo. Así, la cifra de valor razonable de los activos netos adquiridos incluye la valoración de los activos intangibles identificados que individualmente cumplan los requisitos de identificabilidad de la NIC 38 (Activos intangibles) y está formada por los “Contratos de Servicios de Red con Clientes” y la “Localización de la red”, como se define en la nota 3. b) ii) de los estados financieros anuales consolidados del ejercicio 2020, y también por las provisiones relacionadas con determinados riesgos de la operación y el negocio adquirido que reúnen los requisitos de reconocimiento de acuerdo con la NIIF 3. El fondo de comercio comprende principalmente el reconocimiento neto de los posibles impuestos diferidos a resultados del mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos en comparación con las bases fiscales. Los activos y pasivos resultantes de la Adquisición de Iliad Poland se desglosan a continuación:

Debe/(Haber)	Miles de euros		
	Valor razonable	Importe en libros	Valor adquirido Revalorización
Otros activos intangibles	1.017.803	—	1.017.803
Derechos de uso	113.558	—	113.558
Inmovilizado material	226.090	—	226.090
Deudores y otros activos no corrientes	437	—	437
Deudores y otros activos corrientes	402	—	402
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.186	—	5.186
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(96.619)	—	(96.619)
Provisiones y otros pasivos no corrientes	(120.818)	—	(120.818)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(16.939)	—	(16.939)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.283)	—	(4.283)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>1.124.817</b>	<b>—</b>	<b>1.124.817</b>
Precio de adquisición total	1.458.014		
Caja incorporada de minoritarios	(533.994)		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(5.186)		
<b>Salida de efectivo en la adquisición</b>	<b>918.834</b>		

Finalmente, en la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos para el período terminado el 30 de junio de 2021, Cellnex está a punto de finalizar la asignación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos por medio del análisis del descuento de los flujos de efectivo generados por los activos identificados y, por lo tanto, como establece la NIIF 3, el Grupo dispone de un plazo de un año desde la formalización de la operación para completar el proceso de valoración.

### Adquisición de T-Mobile Infra

Según se indica en la nota 2.i. IV, el 21 de enero de 2021, Cellnex y Cellnex Netherlands, B.V. (“Cellnex Netherlands”) firmaron un contrato marco con Deutsche Telekom A.G. (“DTAG”), Deutsche Telecom Europe, B.V. (“DTEU”) y Digital Infrastructure Vehicle I SCSp (que, en el segundo trimestre de 2021 pasó a ser un fondo de inversión alternativa, según se establece a continuación, “DIV”), que, entre otras cosas, establece las condiciones, etapas y mecanismos para efectuar una

aportación en especie, a través de DIV, del 100% del capital social de T-Mobile Infra, B.V. ("T-Mobile Infra"), que era titular de aproximadamente 3.150 emplazamientos, y tenía un endeudamiento de 253 millones de euros en el momento del cierre a Cellnex Netherlands a cambio de una participación del 37,65% en el capital social de Cellnex Netherlands (la "Adquisición de T-Mobile Infra"). Con carácter adicional, de conformidad con el Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra (como se define más adelante), T-Mobile Infra y T-Mobile Netherlands, B.V. ("T-Mobile") se comprometieron a desplegar un mínimo de 180 emplazamientos adicionales en Países Bajos antes de 2027. Esta operación se completó en el segundo trimestre de 2021 tras la obtención, entre otras cosas, de las autorizaciones administrativas habituales.

Tras la Adquisición de T-Mobile Infra, esta sociedad ha pasado a consolidarse íntegramente dentro del Grupo Cellnex desde la fecha de la adquisición, de modo que se han incluido, a 30 de junio de 2021, tanto el valor de la totalidad de sus activos y pasivos en el balance de situación consolidado como el correspondiente impacto de las operaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del semestre finalizado el 30 de junio de 2021. Los ingresos de explotación y el resultado neto del periodo correspondiente a la incorporación al perímetro de la Adquisición de T-Mobile Infra desde su adquisición ascendieron a 5 millones de euros y 1 millones de euros, respectivamente. En el caso de que la Adquisición de T-Mobile Infra se hubiera completado el 1 de enero de 2021 y, por lo tanto, esta sociedad se hubiera consolidado por integración global durante todo el periodo finalizado el 30 de junio de 2021, la contribución en ingresos de explotación y resultado neto hubiera sido aproximadamente de 30 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente.

## Contratos de T-Mobile Infra

En relación con la Adquisición de T-Mobile Infra, el Grupo ha celebrado o va a celebrar varios contratos, incluidos los que se exponen a continuación.

### Contrato Marco de T-Mobile Infra

De conformidad con el contrato marco celebrado el 21 de enero de 2021 entre Cellnex, Cellnex Netherlands, DTAG, DTEU y DIV, el 100% del capital social de T-Mobile Infra se aportó en especie, a través de DIV, a Cellnex Netherlands, a cambio de una participación del 37,65% en el capital social de Cellnex Netherlands. T-Mobile Infra era titular aproximadamente de 3.150 emplazamientos con un ratio de compartición inicial de 1,2 operadores por emplazamiento (el "Contrato Marco de T-Mobile Infra").

DIV es un fondo de inversión gestionado por Digital Transformation Capital Partners Luxembourg GP S.à.r.l. y respaldado por DTAG y Cellnex (a través de un vehículo de inversión) en calidad de socios iniciales (cada uno de ellos titulares del 67% y del 33% del capital social de DIV, respectivamente), entre otros, que tiene como propósito invertir principalmente en activos de infraestructura digital como torres, fibra y centros de datos. En el segundo trimestre de 2021, DIV se convirtió en un fondo de inversión alternativa. Como parte de la Adquisición de T-Mobile Infra, Cellnex firmó una carta de compromiso en virtud de la cual se comprometió a invertir 200 millones de euros en DIV. Durante el segundo trimestre de 2021, DIV dispuso de aproximadamente 136 millones de euros, que Cellnex abonó en fondos de inmediata disposición. Tales fondos se destinaron a financiar una parte de los importes que DIV debía pagar en virtud del Contrato de Compraventa de T-Mobile Infra (como se define más adelante), y a sufragar determinados gastos relativos a la Adquisición de T-Mobile Infra y de establecimiento y funcionamiento de DIV. Tan pronto como otros inversores pasen a ser socios de DIV, DIV reembolsará a Cellnex y DTAG, como socios iniciales, parte de su inversión inicial para ajustarla a su participación final en DIV. Cellnex Netherlands, Towerlink Netherlands, B.V., Shere Masten, B.V., y Alticom (en calidad de garantes), T-Mobile Infra, y Banco Santander, S.A. también firmaron el 12 de febrero de 2021 un contrato de línea de crédito, modificado el 12 de marzo de 2021, conforme al cual Banco Santander, S.A. puso a disposición de T-Mobile Infra, con sujeción a determinados requisitos de disposición, una línea de crédito a plazo a 5 años por importe de 253 millones de euros (incluidas las comisiones de organización), de la que T-Mobile Infra dispuso y destinó al pago de un dividendo extraordinario antes del cierre de la Adquisición de T-Mobile Infra.

Con ocasión del cierre de la Adquisición de T-Mobile Infra, Cellnex y DIV firmaron un acuerdo de oportunidades de inversión que establece el derecho de Cellnex a coinvertir, con una participación del 51% y con sujeción a determinadas condiciones, en oportunidades promovidas por DIV en relación con torres, antenas, mástiles, celdas pequeñas o programas a medida.

#### Contrato de Compraventa de T-Mobile Infra

Como parte de la Adquisición de T-Mobile Infra, el 21 de enero de 2021 DIV firmó con DTEU (con DTAG como garante) un contrato de compraventa del 100% de las acciones de T-Mobile Infra, por un precio aproximado de 397 millones de euros, financiado por DIV con cargo a tesorería disponible obtenida de sus socios comanditarios (el "Contrato de Compraventa de T-Mobile Infra").

#### Contrato de Suscripción y Aportación de T-Mobile Infra

Además, el 21 de enero de 2021 Cellnex, Cellnex Netherlands y DIV celebraron un contrato de suscripción y aportación, conforme al cual Cellnex Netherlands aceptó emitir nuevas acciones representativas de un 37,65% de su capital social, íntegramente suscritas por DIV y desembolsadas mediante la aportación del 100% de las acciones de T-Mobile Infra (obtenidas en virtud del Contrato de Compraventa de T-Mobile Infra) a Cellnex Netherlands (el "Contrato de Suscripción y Aportación de T-Mobile Infra"). De conformidad con el Contrato de Suscripción y Aportación de T-Mobile Infra, DIV aceptó ceder su posición contractual en el Contrato de Compraventa de T-Mobile Infra a Cellnex Netherlands en virtud de un contrato de cesión y transmisión firmado en el segundo trimestre de 2021. El Contrato de Suscripción y Aportación de T-Mobile Infra recogía determinadas garantías formuladas por Cellnex.

#### Contrato de Accionistas de T-Mobile Infra

También como parte de la Adquisición de T-Mobile Infra, Cellnex, Cellnex Netherlands, DIV y una fundación neerlandesa celebraron un contrato entre accionistas con ocasión del cierre de la Adquisición de T-Mobile Infra que establece, entre otras cosas, determinados derechos y obligaciones de las partes, como accionistas directos de Cellnex Netherlands e indirectos de las filiales de Cellnex Netherlands, incluida T-Mobile Infra, según corresponda, y los procedimientos para la administración de los asuntos y la gobernanza de Cellnex Netherlands y sus filiales (incluida T-Mobile Infra) (que incluyen algunas restricciones y políticas financieras y de negocio) y que rige la transmisión de las acciones de Cellnex Netherlands, incluidos determinados derechos de adquisición preferente y disposiciones en materia de arrastre y acompañamiento, así como una opción de venta a favor de DIV en las condiciones indicadas a continuación (el "Contrato de Accionistas de T-Mobile Infra").

Como resultado de esta operación, a 30 de junio de 2021 Cellnex, a través de su filial participada al 100% Cellnex Netherlands, mantiene el 74,89% del capital social y de los derechos económicos y de voto de T-Mobile Infra. Cellnex ejerce un control efectivo sobre T-Mobile Infra, al poseer una participación superior al 50% y en virtud del acuerdo de accionistas suscrito con DIV, que otorga a Cellnex la potestad de tomar las decisiones sobre las actividades relevantes de la sociedad consolidada y también el control sobre los retornos de la inversión, mientras que DIV posee ciertos derechos protectivos.

Cellnex, DIV y una fundación neerlandesa celebraron un contrato de opción de venta, que establece el derecho de DIV a vender su participación minoritaria del 37,65% a Cellnex, por un precio que se calculará de conformidad con dicho contrato. De este modo, Cellnex como consecuencia de los términos estipulados en el párrafo 23 de la NIA 32, ha registrado un pasivo por importe de 261 millones de euros (véase Nota 17.b.VI) correspondiente a la obligación contingente de adquirir el 25,10% del capital de Cellnex Netherlands de accionistas terceros, cuya participación en la sociedad consolidada está reflejado a 30 de junio de 2021 en el apartado "Participaciones no dominantes" del balance de situación consolidado adjunto.

#### Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra

Además, en el cierre, T-Mobile Infra celebró un contrato marco de arrendamiento modificado y refundido con T-Mobile como cliente principal que establece, entre otras cosas, los términos y condiciones de determinados servicios de cobricación que prestará T-Mobile Infra y el despliegue de aproximadamente hasta 180 emplazamientos en un plazo de siete años, por una contraprestación total estimada de aproximadamente 10 millones de euros que se financiará con cargo al efectivo generado por la cartera adquirida (el "Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra"). De conformidad con el Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra, si T-Mobile Infra deja de ser asociada de T-Mobile, T-Mobile Infra se compromete a abstenerse (y a disponer lo necesario para que sus asociadas se abstengan) de poseer una participación o de promover cualquier negocio que opere o suministre redes o servicios de comunicaciones electrónicas durante un período de cinco años en cualquier país en el que T-Mobile o sus asociadas presten servicios de telecomunicaciones fijas o móviles o servicios de comunicaciones electrónicas. En el supuesto de que T-Mobile resuelva el Contrato Marco de Arrendamiento

de T-Mobile Infra por un motivo justificado o cuando se produzcan determinados acontecimientos, T-Mobile dispondrá de un derecho recompra de los emplazamientos de T-Mobile Infra. Los honorarios acordados en el Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra están indexados al IPC. El Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra tiene una duración inicial de 15 años que se prorrogará automáticamente por periodos de 10 años adicionales, conforme al criterio "todo o nada", con un vencimiento indefinido.

El desglose de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado por la Adquisición de T-Mobile Infra en la fecha de cierre de la operación es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Precio total de adquisición <sup>(1)</sup>	396.500
Valor razonable de los activos netos adquiridos	144.019
<b>Fondo de comercio resultante</b>	<b>252.481</b>

<sup>(1)</sup>Corresponde al valor razonable del 25,10% de las acciones de Cellnex Netherlands más la contribución inicial en DIV.

Dada la fecha en la que se ha completado la Adquisición de T-Mobile Infra, en la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos, Cellnex está en proceso de finalizar la asignación del fondo de comercio resultante, así como el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición, mediante su valoración a través del análisis de los flujos de efectivo descontados generados por los activos identificados, disponiendo, según establece la NIIF 3, del plazo de un año desde el cierre de la operación para completar la asignación del precio pagado. En este contexto, el Grupo, en base a su experiencia y al análisis realizado durante el proceso de adquisición, ha realizado internamente una asignación de valor preliminar del precio de adquisición. Esto no exime de la decisión de involucrar a un tercero experto independiente en los próximos meses, dada la complejidad en la identificación de los activos intangibles adquiridos. En este sentido, como en anteriores combinaciones de negocios, el valor potencial de los emplazamientos se debe principalmente a las características y calidad de las ubicaciones físicas, lo que se traduce en una cierta expectativa de incremento de su "ratio de compartición". Eso puede atribuirse a ciertos conjuntos de activos intangibles, de los cuales cada elemento individual es necesario para realizar el valor completo. Así, la cifra de valor razonable de los activos netos adquiridos incluye la valoración de los activos intangibles identificados que individualmente cumplan los requisitos de identificabilidad de la NIC 38 (Activos intangibles) y está formada por los "Contratos de Servicios de Red con Clientes" y la "Red de localización", como se define en la nota 3. b) ii) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, así como las provisiones relacionadas con determinados riesgos de la transacción y el negocio adquirido que reúnen los requisitos de reconocimiento de acuerdo con la NIIF 3. El fondo de comercio comprende, principalmente, el reconocimiento neto de los posibles impuestos diferidos a resultados del mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos en comparación con las bases fiscales. Los activos y pasivos resultantes de la Adquisición de T-Mobile Infra se desglosan a continuación:

Debe/(Haber)	Miles de euros		
	Valor razonable	Importe en libros	Valor adquirido Revalorización
Otros activos intangibles	466.682	154.646	312.036
Derechos de uso	89.927	89.927	—
Inmovilizado material	52.018	52.018	—
Deudores y otros activos corrientes	9.104	9.104	—
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.053	5.053	—
Préstamos bancarios e instrumentos financieros derivados no corrientes	(250.000)	(250.000)	—
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(92.195)	(92.195)	—
Provisiones y otros pasivos no corrientes	(55.313)	(35.488)	(19.825)
Provisiones y otros pasivos corrientes	(2.112)	(2.112)	—
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.656)	(1.656)	—
Activos/(pasivos) por impuesto diferido	(77.489)	520	(78.009)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>144.019</b>	<b>(70.183)</b>	<b>214.202</b>
Precio de adquisición total	396.500	396.500	
Pago mediante emisión de nuevas acciones de Cellnex Netherlands (37%)	(396.500)	(396.500)	
Inversión inicial en DIV	135.640	135.640	
Efectivo y equivalentes de efectivo	(5.053)	(5.053)	
<b>Salida de efectivo en la adquisición</b>	<b>130.587</b>	<b>130.587</b>	

Dada la fecha en que se ha completado la Adquisición de T-Mobile Infra, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos del período finalizado el 30 de junio de 2021, Cellnex se encuentra en proceso de finalizar la asignación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos por medio del análisis del descuento de los flujos de efectivo generados por los activos identificados y, por lo tanto, como establece la NIIF 3, dispone de un plazo de un año desde el cierre de la operación para finalizar el proceso de valoración.

## Combinaciones de negocios de 2020

La contabilización inicial de las combinaciones de negocio correspondientes a la Adquisición de Arqiva descrita en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, tiene ahora la consideración de definitiva al haber transcurrido el periodo de un año desde su fecha de adquisición (de conformidad con la NIIF 3). En este sentido, dado que las diferencias entre la asignación provisional del precio de compra y final se ha considerado no material, no se ha reexpresado la información comparativa del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2020 y, adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias comparativa para el semestre finalizado el 30 de junio de 2021 no ha sufrido cambios significativos a consecuencia de la consideración anterior. Finalmente, independientemente de no haber reexpresado la información financiera comparativa en estos estados financieros intermedios a 30 de junio de 2021, Cellnex reevaluará la situación antes mencionada con respecto a las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2021.

Por lo que respecta a las combinaciones de negocio relativas a la Adquisición de NOS Towering, a la Adquisición de Hutchison Austria, a la Adquisición de Hutchison Ireland y a la Adquisición de Hutchison Denmark, descritas en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, considerando que la NIIF 3 permite reevaluar el proceso de asignación del precio de compra durante un periodo de un año, a la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, dichas combinaciones de negocio siguen siendo provisionales.



## Adquisición de Arqiva

	Miles de euros
Precio total de adquisición <sup>(1)</sup>	2.210.544
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.577.024
<b>Fondo de comercio resultante</b>	<b>633.520</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al efectivo pagado (1.987.675 miles de libras esterlinas) con los impactos de la contabilidad de coberturas naturales desglosados en la Nota 9, el cual ha sido tratado como la cobertura de una "transacción altamente probable de acuerdo con lo establecido en la NIC 39, por un importe equivalente a 2.210.544 miles de euros.

La revisión de la asignación del precio de compra de la Adquisición de Arqiva ha dado lugar a una reducción del fondo de comercio de 14.304 miles de euros tras el reconocimiento de una mayor revalorización de otros activos intangibles ("Contratos de Servicios de Red con Clientes" y "Localización de Red"), que en la asignación definitiva ascienden a 2.023.910 miles de euros (2.059.624 miles de euros en las cuentas anuales consolidadas de 2020), y una revisión al alza del inmovilizado material como consecuencia de una tasación precisa del inmovilizado, que en la asignación definitiva ascendió a 205.464 miles de euros (167.087 miles de euros en los estados financieros anuales consolidados de 2020). Por último, el precio de adquisición ha aumentado ligeramente en 704 miles de euros, como resultado de la revisión mencionada anteriormente.

El valor razonable en la fecha de adquisición de los activos y pasivos del negocio adquirido se ha determinado en su mayor parte usando técnicas de valoración. Los principales métodos de valoración empleados fueron el análisis del descuento de los flujos de efectivo generados por los activos identificados, basado en criterios similares a los mencionados en la Nota 3. b) ii) de los estados financieros anuales consolidados del ejercicio 2020, y también por las provisiones relacionadas con determinados riesgos de la operación y el negocio adquirido que reúnen los requisitos de reconocimiento de acuerdo con la NIIF 3. En lo que respecta a la Adquisición de Arqiva, a la vista de la complejidad que entraña identificar los activos intangibles adquiridos, el Grupo decidió efectuar un ejercicio de asignación de valor con la participación de un experto externo e independiente. El fondo de comercio comprende principalmente el reconocimiento neto de los posibles impuestos diferidos a resultados del mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos en comparación con las bases fiscales. Los activos y pasivos resultantes de la Adquisición de Arqiva se desglosan a continuación:

Debe/(Haber)	Miles de euros		
	Valor razonable	Importe en libros	Valor adquirido Revalorización
Otros activos intangibles	2.023.910	—	2.023.910
Derechos de uso	290.672	307.515	(16.843)
Inmovilizado material	205.464	167.087	38.377
Deudores y otros activos corrientes	37.113	37.113	—
Efectivo y equivalentes de efectivo	113	113	—
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(188.213)	(200.337)	12.124
Provisiones y otros pasivos no corrientes	(321.135)	(89.310)	(231.825)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(29.189)	(33.909)	4.720
Provisiones y otros pasivos corrientes	(80.548)	(80.548)	—
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(28.706)	(28.706)	—
Activos/(pasivos) por impuesto diferido	(332.457)	59.377	(391.834)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>1.577.024</b>	<b>138.395</b>	<b>1.438.629</b>
Precio de adquisición total	2.210.544	2.210.544	
Efectivo y equivalentes de efectivo	(113)	(113)	
<b>Salida de efectivo en la adquisición</b>	<b>2.210.431</b>	<b>2.210.431</b>	



## 5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso	Total
<b>A 1 de enero 2021</b>				
Coste	4.163.739	907.306	347.915	<b>5.418.960</b>
Amortización acumulada	(787.707)	(433.426)	—	<b>(1.221.133)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>3.376.032</b>	<b>473.880</b>	<b>347.915</b>	<b>4.197.827</b>
Valor neto contable apertura	3.376.032	473.880	347.915	<b>4.197.827</b>
Cambios de perímetro (Nota 4)	1.054.879	3	10.408	<b>1.065.290</b>
Altas	433.770	102.747	187.769	<b>724.286</b>
Bajas (neto)	(586)	(486)	(4.043)	<b>(5.115)</b>
Traspasos	125.037	(82.986)	(42.051)	—
Diferencias de cambio	13.357	190	2.079	<b>15.626</b>
Dotación a la amortización	(171.501)	(28.378)	—	<b>(199.879)</b>
<b>Valor neto contable al cierre</b>	<b>4.830.988</b>	<b>464.970</b>	<b>502.077</b>	<b>5.798.035</b>
<b>A 30 de junio 2021</b>				
Coste	5.790.196	926.774	502.077	<b>7.219.047</b>
Amortización acumulada	(959.208)	(461.804)	—	<b>(1.421.012)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>4.830.988</b>	<b>464.970</b>	<b>502.077</b>	<b>5.798.035</b>

El valor neto contable registrado en la partida “Terrenos y construcciones” incluye las infraestructuras en los centros donde opera el Grupo y que tiene instalados sus equipos de telecomunicaciones (terrenos, torres y construcciones - prefabricados y obra civil).

La partida “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” incluye principalmente la red de infraestructuras de telecomunicaciones de difusión y de otros servicios de red. Asimismo, incluye todos aquellos equipamientos necesarios para el funcionamiento del equipamiento técnico instalado en cualquier infraestructura (eléctricos/clima y equipamiento técnico necesario).

Por su parte, la partida “Inmovilizado en curso” incluye el valor neto contable de aquellos elementos de inmovilizado adquiridos en los últimos días del periodo, y que aún no han entrado en funcionamiento.

### Movimientos del periodo 2021

#### Cambios de perímetro y combinaciones de negocio

Los movimientos habidos en 2021 debido a cambios en el perímetro de consolidación y combinaciones de negocios corresponden principalmente al efecto de:

- Adquisición de On Tower Sweden (111,054 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).
- Adquisición de On Tower Poland (226,090 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).
- Adquisición de Cignal Infrastructure Netherlands (52.018 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).
- Adquisición de Network Co Italy (635,752 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).

## Adquisiciones y compromisos firmados

### Francia

A 30 de junio de 2021, en relación a los acuerdos formalizados con Bouygues Telecom durante el período 2016-2020, Cellnex, a través de sus filiales Cellnex France, Towerlink France y Nexloop, tiene el compromiso de adquirir y Bouygues Telecom de construir, según proceda, hasta 5.400 emplazamientos que se irán transfiriendo gradualmente a Cellnex hasta 2027, de los cuales 4.309 ya se han transferido a Cellnex a 30 de junio de 2021, así como de la implantación de una red de hasta 31.500 km., que conecte las antenas y torres de telecomunicaciones que prestan servicio a Bouygues Telecom (de las que aproximadamente 5.800 pertenecen y son explotadas por Cellnex) con la red de “oficinas metropolitanas”, “oficinas de centro” y “centros móviles de conmutación” para albergar centros de procesamiento de datos (Edge Computing). Durante el primer semestre de 2021, se han adquirido 211 emplazamientos, se ha implantado red de fibra óptica y se han creado 15 centros de procesamiento de datos en relación con los acuerdos antes citados, por un valor aproximado de 268 millones de euros. Adicionalmente, la inversión en activos fijos en curso correspondiente a aquellos emplazamientos, red de fibra y centros de procesamiento de datos en construcción durante 2021 ha ascendido a 105 millones de euros. De este modo, la inversión total durante el primer semestre de 2021, en relación con los acuerdos descrito anteriormente, ha ascendido a 373 millones de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, en relación con el acuerdo alcanzado con Free Mobile en 2019 (véase Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020), Cellnex, a través de su filial On Tower France, se ha comprometido a adquirir o a que Free Mobile construya, según corresponda, un mínimo de 2.500 emplazamientos que serán gradualmente transferidos a Cellnex hasta 2026, de los cuales 1.271 emplazamientos ya han sido transferidos a Cellnex a 30 de junio de 2021, por un importe aproximado de 246 millones de euros.

Por tanto, la inversión total acometida en Francia durante el primer semestre de 2021, en relación con los contratos descritos anteriormente, ha ascendido a 498 millones de euros, aproximadamente.

### Italia

Durante el primer semestre de 2021, en el marco de la Adquisición de Iliad Italia, se han transferido a Cellnex 267 emplazamientos, por un total de 43 millones de euros aproximadamente.

Además de los movimientos descritos anteriormente, durante la primera mitad de 2021 el Grupo también ha llevado a cabo inversiones en relación a los acuerdos de “built-to-suit” alcanzados con clientes ancla en los Países Bajos, Suiza, Portugal, Irlanda, Austria, Dinamarca y Suecia y otras relacionadas con la expansión del negocio y el mantenimiento de las operaciones del Grupo, por un importe total de aproximadamente 72 millones de euros.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2021 también se han realizado inversiones por parte del Grupo en relación a servicios de ingeniería ad-hoc, que han sido eventualmente requeridos por parte de ciertos clientes (como servicios de adaptación, ingeniería y diseño).

## Inmovilizado material en el extranjero

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo tenía el siguiente valor neto contable en inversiones, instalaciones y equipo ubicados en los siguientes países:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Italia	1.178.561	507.655
Francia	2.261.160	1.815.502
Reino Unido	282.251	198.107
Suiza	191.188	193.190
Portugal	234.146	222.457
Austria	121.998	118.820
Polonia	229.735	—
Otros	452.385	276.777
<b>TOTAL</b>	<b>4.951.424</b>	<b>3.332.508</b>

### Bienes totalmente amortizados

Al 30 de junio de 2021 existe inmovilizado material totalmente amortizado con un coste contable de 711 millones de euros (630 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

### Cláusulas de cambio de control

Con respecto a las adquisiciones de infraestructuras a operadores de telecomunicaciones móviles, acometidas por el Grupo, ciertos contratos relevantes formalizados por el Grupo, incluidos la mayoría de los acuerdos con clientes ancla, podrían modificarse o rescindirse si se activa una cláusula de cambio de control. Con respecto a los contratos relevantes formalizados por el Grupo con clientes ancla, se puede activar una cláusula de cambio de control (y generalmente se limita a) en el caso de que un competidor del cliente ancla, ya sea solo o junto con otros, obtenga "Influencia significativa" y/o "control" (que generalmente se define como tener (i) más del 50% de las acciones con derecho a voto (excepto en ciertos casos excepcionales en los que este umbral se define como tener 29% o más de acciones con derechos de voto), o (ii) el derecho a nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad relevante del Grupo). En tales circunstancias, al cliente ancla se le puede otorgar una opción para recomprar activos (generalmente las infraestructuras donde se le está prestando el servicio). Dicha opción de recompra también se puede otorgar en caso de que un competidor directo del cliente ancla adquiera una parte significativa de las acciones u obtenga derechos de voto o de gobernanza que puedan ejercerse de forma que pueda afectar negativamente los intereses del cliente ancla. Además, en determinados casos en los que la adquisición se haya llevado a cabo mediante la constitución de una empresa conjunta controlada por el Grupo con el operador en cuestión, el pacto de accionistas que regule la relación entre el Grupo y el operador de telecomunicaciones de esta sociedad también podrá incluir ciertos acuerdos de salida y proporcionar al operador una opción de compra sobre las acciones de la compañía en poder del Grupo al vencimiento de un período de tiempo determinado (por ejemplo, un período de veinte años a partir de la ejecución del acuerdo de accionistas) y sujeto a determinadas condiciones que el Grupo cree que dificultan su ejecución. Se puede activar una cláusula de cambio de control a nivel de Cellnex o solo a nivel de la subsidiaria relevante que haya formalizado el contrato relevante. En ciertos contratos, la definición de control, y por lo tanto de un cambio de control, hace referencia específica a la ley aplicable en la jurisdicción relevante. Finalmente, en relación con la transacción reciente con Hutchison en el Reino Unido (véase Nota 19 de los estados financieros abreviados consolidados adjuntos) y la parte del precio que recibirá Hutchison en acciones de Cellnex, si como resultado de una oferta pública de adquisición antes del cierre de dicha transacción, un tercero (solo o en concierto con otro accionista) adquiere la mayoría de los votos en Cellnex, Cellnex procurará que Hutchison reciba al cierre la contraprestación equivalente a la que hubiera accedido Hutchison si hubiera sido accionista de Cellnex en el momento de la oferta pública de adquisición.

### Compromisos de compra al cierre del ejercicio

Al 30 de junio de 2020 el Grupo mantiene compromisos de compra de activos materiales por 6.840 millones de euros (5.992 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

### Deterioro

Tal y como se indica en las Notas 3.a y 3.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, el Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, el Grupo estimará el importe recuperable del activo, entendido como el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para su venta y su valor en uso.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021, no se ha puesto de manifiesto ningún indicio, considerando también el impacto no significativo de la Pandemia de Coronavirus, como se describe en la Nota 2.f, que pueda suponer la existencia de un deterioro en relación con el inmovilizado material del Grupo. Por su parte, los activos de las UGE's no han cambiado y la última prueba de deterioro realizada reflejó un margen suficiente.

### Otra Información

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no existen activos inmovilizados materiales significativos sujetos a restricciones o pignoración como garantía de pasivos.

## 6. Activos intangibles

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Fondo de comercio	Intangibles en infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles	Aplicaciones informáticas y otros intangibles	Total
<b>A 1 de enero 2021</b>				
Coste	2.675.888	9.797.943	270.631	<b>12.744.462</b>
Amortización acumulada	—	(635.397)	(67.770)	<b>(703.167)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>2.675.888</b>	<b>9.162.546</b>	<b>202.861</b>	<b>12.041.295</b>
Valor neto contable apertura	2.675.888	9.162.546	202.861	<b>12.041.295</b>
Cambios de perímetro (Nota 4)	1.501.193	4.745.967	35.885	<b>6.283.045</b>
Altas	—	—	10.064	<b>10.064</b>
Traspasos	—	—	—	—
Diferencias de cambio	35.987	111.693	706	<b>148.386</b>
Dotación a la amortización	—	(271.665)	(14.009)	<b>(285.674)</b>
<b>Valor neto contable al cierre</b>	<b>4.213.068</b>	<b>13.748.541</b>	<b>235.507</b>	<b>18.197.116</b>
<b>A 30 de junio 2021</b>				
Coste	4.213.068	14.655.603	317.286	<b>19.185.957</b>
Amortización acumulada	—	(907.062)	(81.779)	<b>(988.841)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>4.213.068</b>	<b>13.748.541</b>	<b>235.507</b>	<b>18.197.116</b>

## Movimientos del periodo 2021

### Cambios de perímetro y combinaciones de negocio

Los movimientos habidos en 2021 debido a cambios en el perímetro de consolidación y combinaciones de negocios corresponden principalmente al efecto de:

- Adquisición de On Tower Sweden (496.578 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).
- Adquisición de On Tower Poland (1.017.803 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).
- Adquisición de Cignal Infrastructure Netherlands (466.682 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).
- Adquisición de Network Co Italy (2.835.385 miles de euros, véanse Notas 2.i y 4).

### Adquisiciones y compromisos firmados

Durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021, el Grupo no ha formalizado ningún otro acuerdo marco con clientes adicional a los detallados en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

### Inmovilizado intangible en el extranjero

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el Grupo tenía el siguiente valor neto contable de inmovilizado intangible ubicado en los siguientes países:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Italia	4.447.498	1.045.363
Holanda	1.239.802	533.923
Francia	2.045.721	2.088.353
Reino Unido	2.894.996	2.851.975
Portugal	1.314.498	1.345.563
Suiza	1.365.378	1.418.587
Irlanda	878.510	889.161
Austria	1.136.378	1.159.017
Polonia	1.376.550	—
Otros	1.262.907	471.404
<b>TOTAL</b>	<b>17.962.238</b>	<b>11.803.346</b>

### Bienes totalmente amortizados

Al 30 de junio de 2021 existe inmovilizado intangible totalmente amortizado con un coste contable de 37.970 miles de euros (33.923 miles de euros al cierre del ejercicio 2020).

### Compromisos de compra al cierre del periodo

Al 30 de junio de 2021 el Grupo mantiene compromisos de compra de activos intangibles, excluyendo aquellos que surgen de las combinaciones de negocios comprometidas, por importe de 620 miles de euros (333 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

### Deterioro

Tal y como se indica en las Notas 3.a y 3.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 31 de diciembre de 2020, el Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, el Grupo estimará el importe recuperable del activo, entendido como el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para su venta y su valor en uso.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021, no se ha puesto de manifiesto ningún indicio, considerando también el impacto no significativo de la Pandemia de Coronavirus, como se describe en la Nota 2.f, que pueda suponer la existencia de un deterioro en relación con los activos intangible del Grupo. Por su parte, los activos de las UGE's no han cambiado y la última prueba de deterioro realizada reflejó un margen suficiente.

### Otra Información

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no existen activos inmovilizados intangibles significativos sujetos a restricciones o pignoración como garantía de pasivos.

## 7. Participaciones en entidades asociadas

El movimiento registrado por este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
	<b>2021</b>
<b>A 1 de enero</b>	<b>3.431</b>
Resultado del ejercicio	13
Cambios en el perímetro	—
Otros	119
<b>A 30 de Junio</b>	<b>3.563</b>

El detalle de las participaciones en entidades registradas por el método de la participación es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>Valor participación</b>	
	<b>30 de junio 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Torre Collserola, S.A.	1.962	1.957
Nearby Sensors	333	314
Nearby Computing	234	368
Consortio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A. (COTA)	1.034	792
<b>Total</b>	<b>3.563</b>	<b>3.431</b>

Además de los análisis de deterioro mencionados anteriormente, el Grupo también ha llevado a cabo un análisis de indicios de deterioro para determinar la recuperabilidad de las inversiones en asociadas. Para realizar este análisis, el Grupo ha considerado las proyecciones de flujos de efectivo futuros de una manera similar a la indicada en la Nota 6 y no se han detectado indicios de deterioro para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021.

## 8. Inversiones financieras corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe en el balance consolidado adjunto al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30 de junio 2021			31 de diciembre 2020		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Anticipos a clientes	28.143	3.031	<b>31.174</b>	28.042	2.067	<b>30.109</b>
<b>Inversiones financieras</b>	<b>28.143</b>	<b>3.031</b>	<b>31.174</b>	<b>28.042</b>	<b>2.067</b>	<b>30.109</b>

### Anticipos a clientes

El movimiento de este epígrafe durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	2021		
	No corriente	Corriente	Total
<b>A 1 de enero</b>	<b>28.042</b>	<b>2.067</b>	<b>30.109</b>
Adiciones	1.624	—	<b>1.624</b>
Cargo contra la cuenta de pérdidas y ganancias	—	(1.523)	<b>(1.523)</b>
Traspaso	(1.523)	1.523	—
Otros	—	964	<b>964</b>
<b>A 30 de junio</b>	<b>28.143</b>	<b>3.031</b>	<b>31.174</b>

Las inversiones financieras corrientes y no corrientes, corresponden al efecto derivado del tratamiento contable adoptado por el Grupo en referencia a las infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles adquiridas para su posterior desmantelamiento. Estas compras son consideradas anticipos entregados a clientes y se registran bajo este epígrafe (véase Nota 3.d de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020).

Los saldos de los activos financieros se reflejan por el valor nominal, no existiendo diferencias significativas respecto a su valor razonable.

### Altas

Corresponden a aquellos costes comerciales plurianuales asumidos por el Grupo con la finalidad de conseguir los contratos de prestación de servicios con los operadores de telefonía móvil, mediante la compra a dichos operadores de las infraestructuras por los que se ha pactado su desmantelamiento y el coste del mismo.

### Cargos contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Durante 2021 se ha procedido a imputar en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, el importe pagado en las compras de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles acometidas por el Grupo en referencia al anticipo del contrato de servicio posterior, y de acuerdo a los años de vigencia del contrato de alquiler que se formalizó con el operador. Al 30 de junio de 2021, dicha imputación a resultados se ha registrado como menor ingreso neto de la cifra de negocios por importe de 1.523 miles de euros.

### Traspasos

Los traspasos del periodo terminado el 30 de junio de 2021 obedecen a la clasificación dentro del epígrafe "Inversiones financieras corrientes" de la parte que se prevé descargar durante el siguiente ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 9. Instrumentos financieros derivados

El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30 de junio 2021		31 de diciembre 2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Permutas de tipo de interés:</b>				
Coberturas de flujos de efectivo	—	4.785	—	9.908
<b>Permutas de tipo de interés y/o tipos de cambio y/o futuros:</b>				
Coberturas de flujos de efectivo	—	24.149	—	—
Coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero	—	—	6.116	—
Derivados no designados como coberturas	—	—	—	—
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>—</b>	<b>28.934</b>	<b>6.116</b>	<b>9.908</b>
<b>Permutas de tipos de interés y/o tipos de cambio y/o futuros:</b>				
Coberturas de flujos de efectivo	—	21.666	—	9.743
Coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero	—	—	6.116	—
Derivados no designados como coberturas	—	—	—	—
<b>No corrientes</b>	<b>—</b>	<b>21.666</b>	<b>6.116</b>	<b>9.743</b>
<b>Corrientes</b>	<b>—</b>	<b>7.268</b>	<b>—</b>	<b>165</b>

El Grupo utiliza permutas de tipo de interés, permutas de tipo de cambio y futuros ("forwards"), de acuerdo con la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

A continuación se detallan los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, por tipo de instrumentos, indicando sus valores nominales o contractuales, sus fechas de vencimiento y sus valores razonables:

	Miles de Euros								
	30 de junio 2021							Años posteriores	Valor razonable neto
	Importe nominal	2021	2022	2023	2024	2025			
<b>Permutas de tipos de interés:</b>									
Coberturas de flujos de efectivo	131.097	(1.537)	(1.547)	(1.296)	(810)	(101)	360	(4.785)	
<b>Permutas de tipos de interés y/o tipos de cambio:</b>									
Coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero	2.204.817	(13.901)	11.591	1.486	1.313	1.222	(40.583)	(24.003)	
<b>Total</b>	<b>2.335.914</b>	<b>(15.438)</b>	<b>10.044</b>	<b>190</b>	<b>503</b>	<b>1.121</b>	<b>(40.223)</b>	<b>(28.788)</b>	



	Miles de Euros							
	Importe nacional	2021	2022	2023	2024	2025	31 de diciembre 2020	
Años posteriores							Valor razonable neto	
<b>Permutas de tipos de interés:</b>								
Coberturas de flujos de efectivo	131.097	1.447	(1.684)	(1.847)	(1.972)	(1.921)	(1.341)	(9.908)
<b>Permutas de tipos de interés y/o tipos de cambio:</b>								
Coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero	450.000	5.930	(4.549)	(4.517)	(5.077)	(4.762)	31.436	6.116
<b>Total</b>	<b>581.097</b>	<b>7.377</b>	<b>(6.233)</b>	<b>(6.364)</b>	<b>(7.049)</b>	<b>(6.683)</b>	<b>30.095</b>	<b>(3.792)</b>

### Permutas de tipos de interés

Los bonos emitidos en abril de 2017 por importe de 80 millones de euros y con vencimiento en abril de 2026 han sido cubiertos mediante permutas de tipos de interés que convierten el tipo de interés de los bonos de variable a fijo (véase la Nota 13). El importe total y el vencimiento de las permutas de tipos de interés coinciden con los de los bonos. Mediante la contratación de estas permutas de tipos de interés, el tipo de interés fijo resultante en esta emisión de 80 millones de euros es de un 2,945%.

Adicionalmente, durante 2020, Nexloop contrató una permuta de tipos de interés de variable a fijo por un importe nominal creciente de hasta 448 millones de euros. Esta operación se ha estructurado para cubrir la línea de inversión de 600 millones de euros a 8 años con la que Nexloop financiará parcialmente el despliegue de su red de fibra (véanse las Notas 2.h y 7 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020).

### Permutas de tipos de interés en varias divisas y futuros

Durante el primer semestre de 2021, Cellnex Finance ha formalizado un contrato de permuta financiera cruzada de divisas en virtud del cual Cellnex cedió en préstamo los 600 millones de USD de la emisión del bono a un cupón del 3,875% y tomó en préstamo su contravalor en euros a un tipo de cambio pactado de modo que Cellnex puede obtener aproximadamente 505 millones de euros a un tipo de interés del 2,5% (véase la Nota 13).

Durante el pasado ejercicio 2020, se realizaron las siguientes operaciones:

- i) Cellnex Telecom, S.A. contrató una permuta de divisas por importe de 450 millones de euros y un contravalor en libras esterlinas de 382 millones, que ha sido designado conjuntamente con la emisión de uno bono de 450 millones de euros (véase Nota 13), como cobertura natural de la inversión neta en las filiales del Reino Unido.
- ii) Cellnex Telecom, S.A. contrató tres permutas de divisas por un importe total de 328 millones de dólares y un contravalor en euros de 300 millones de euros para cubrir tres depósitos por un total de 328 millones de dólares. a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, estas tres permutas de tipo de interés están canceladas.

Adicionalmente, Cellnex designó el efectivo mantenido en libras esterlinas (GBP) (véase la Nota 13 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020), por importe de 1.200 millones de GBP, como cobertura del desembolso previsto en relación con el compromiso de inversión asumido en octubre de 2019 en el marco de la Adquisición de Arqiva (véase la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020) que se completó el 8 de julio de 2020. Cabe señalar a este respecto que el efectivo disponible en GBP se clasificó como cobertura al cumplirse los requisitos de dicha clasificación dado que, entre otras cuestiones, dicho compromiso de inversión estaba vinculado a una transacción altamente probable. En consecuencia, las diferencias de cambio EUR-GBP por importe de 3.316 miles de euros se reconocieron en el precio total de adquisición de dicha combinación de negocios (véanse las Notas 6 y 14.c.iii de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020).

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, Cellnex ha designado el efectivo mantenido en zlotys (PLN) por importe de 6.787 millones de PLN, junto con las coberturas contratadas en zlotys por un importe de 5.618 millones PLN y

un valor equivalente en euros de 1.250 millones, instrumentados en varios acuerdos de tipos de cambio futuros (“Forwards”), para cubrir los desembolsos previstos por los compromisos de inversión asumidos, por un lado, en octubre de 2020 en relación con la Adquisición de Iliad Poland (véase la Nota 4), que se ha completado en el primer trimestre de 2021, y, por otro lado, en relación con la Adquisición de Polkomtel,, que se ha completado en el tercer trimestre de 2021 (véase la Nota 23). Cabe señalar que el efectivo disponible en PLN, junto con los acuerdos de tipos de cambio futuros (“Forwards”) se ha clasificado como una cobertura al cumplirse los requisitos para dicha clasificación dado que, entre otras cuestiones, dichos compromisos de inversión están vinculados a transacciones altamente probables. En consecuencia, en relación con la Adquisición de Iliad Poland, las diferencias de cambio EUR-PLN por importe de 14.719 miles de euros se han reconocido unas en el precio total de la adquisición de la Adquisición de Iliad Poland (véanse las Notas 4 y 12.c.iii), y se han clasificado diferencias de cambio EUR-PLN por importe de 847 miles de euros así como 7.122 miles de euros correspondientes al valor razonable de los acuerdos de tipo de cambio futuros como reserva de cobertura a 30 de junio de 2021 que, posteriormente, se reconocerán en el precio total de adquisición de la Adquisición de Polkomtel (véanse las Notas 19.b.ii y 23).

Por último, la cantidad reconocida como activo/pasivo financiero con contrapartida en la cuenta de resultados consolidados del período, que corresponde a la parte no efectiva de las coberturas de flujos de efectivo y de inversión neta en operaciones en el extranjero ha sido de 0 euros a 30 de junio de 2021 (6.607 miles de euros a 30 de junio de 2020).

## 10. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Miles de Euros					
	30 de junio 2021			31 de diciembre 2020		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Deudores comerciales	—	437.874	<b>437.874</b>	—	354.702	<b>354.702</b>
Provisión por insolvencias (deterioro del valor)	—	(16.468)	<b>(16.468)</b>	—	(19.424)	<b>(19.424)</b>
<b>Deudores comerciales</b>	<b>—</b>	<b>421.406</b>	<b>421.406</b>	<b>—</b>	<b>335.278</b>	<b>335.278</b>
Activos por impuesto corriente	—	206.825	<b>206.825</b>	—	136.508	<b>136.508</b>
Cuentas a cobrar con otras empresas vinculadas (Nota 21.d)	—	—	—	—	207	<b>207</b>
Otras cuentas a cobrar	49.108	48.951	<b>98.059</b>	35.671	30.077	<b>65.748</b>
<b>Deudores y otras cuentas a cobrar</b>	<b>49.108</b>	<b>677.182</b>	<b>726.290</b>	<b>35.671</b>	<b>502.070</b>	<b>537.741</b>

Los saldos deudores y otras cuentas a cobrar se reflejan por su coste amortizado el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

### Deudores comerciales

En la partida “Deudores comerciales” se recogen las cantidades pendientes de cobro de clientes, no existiendo al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 saldos vencidos significativos no provisionados.

El saldo de clientes del sector público al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 asciende a 13.966 y 17.421 miles de euros, respectivamente.

Al cierre del presente periodo, se había dispuesto un total de 39 millones de euros correspondiente a contratos de “factoring” sin recurso (no se había dispuesto de saldo al cierre del ejercicio 2020). En este sentido, el Grupo da de baja los saldos deudores factorizados sin recurso por considerar que se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad a las entidades financieras. Al 30 de junio de 2021 el importe límite no dispuesto en relación con los acuerdos de factoring sin recurso asciende a 202 millones de euros (238 millones de euros al cierre del ejercicio 2020).

## Provisiones por insolvencias (deterioro del valor)

El movimiento de la provisión por insolvencias durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2021 es el siguiente:

	Miles de Euros
	2021
<b>A 1 de enero</b>	<b>19.424</b>
Bajas	375
Cambios en el perímetro	(115)
Variación neta	(3.216)
<b>A 30 de junio</b>	<b>16.468</b>

Las bajas del periodo se corresponden con saldos antiguos que se encontraban totalmente provisionados que el Grupo decide darlos totalmente de baja sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La variación neta se corresponde con el movimiento de la provisión respecto al ejercicio anterior que se registra dentro del epígrafe "Variación de las provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## Activos por impuesto corriente

El detalle de la partida "Activos por impuestos corrientes" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Hacienda pública, deudora por Impuesto de Sociedades	37.939	22.236
Hacienda pública, deudora por IVA	166.781	111.878
Otros impuestos	2.105	2.394
<b>Activos por impuesto corriente</b>	<b>206.825</b>	<b>136.508</b>

El 30 de junio de 2021, esta partida incluye principalmente IVA a cobrar derivado de la adquisición de infraestructuras de telecomunicaciones móviles en Francia (véase la Nota 5), por un importe de 84 millones de euros (62 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), así como IVA a cobrar por importe de 26 millones de euros (34 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) correspondientes al pago por anticipado en contraprestación por la cancelación de ciertos pagos de arrendamiento pendientes.

## Otras cuentas a cobrar

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el epígrafe de "Otras cuentas a cobrar" se compone principalmente de:

- Los PROFITS (coordinación), mecanismo mediante el cual el Grupo actúa de coordinador en relación a determinadas ayudas del Plan Nacional de Investigación Desarrollo e Innovación Tecnológica (PROFIT), otorgados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a las que se presenta de manera conjunta con otras sociedades. El Grupo incluye en cuentas corrientes y no corrientes cuentas por cobrar que fueron previamente asignadas a terceros, recibidas por el Grupo bajo la apariencia de subvenciones PROFIT y préstamos reembolsables. Por otro lado, el importe total de las subvenciones PROFIT recibidas por el Grupo (incluida parte del importe asignado a terceros) se reconoce en "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" del balance de situación consolidado (véase Nota 13).
- Saldos a cobrar con otros deudores que no tienen la condición estricta de clientes por operaciones de tráfico comercial, así como los anticipos a acreedores y al personal.

No existen diferencias significativas entre el valor en libros y el valor razonable de los activos financieros.

## 11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición del saldo de esta partida al 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Caja y bancos	6.413.318	1.478.027
Depósitos en entidades de crédito	2.649.725	3.174.000
<b>Total</b>	<b>9.063.043</b>	<b>4.652.027</b>

## 12. Patrimonio neto

### a) Capital y acciones propias

#### Capital social

El 31 de diciembre de 2020, el capital social de Cellnex Telecom, S.A. ascendía a 121.677 miles de euros, representado por 486.708.669 acciones ordinarias nominativas acumulativas e indivisibles de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 30 de junio de 2021, en virtud del aumento de capital que se indica posteriormente, el capital social de Cellnex Telecom, S.A. se ha incrementado en 48.155 miles de euros hasta los 169.832 miles de euros, representado por 679.327.724 acciones ordinarias nominativas acumulativas e indivisibles de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

#### Variaciones en 2021

##### Ampliación de capital de marzo de 2021

El 30 de marzo de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, en virtud de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cellnex, celebrada el 29 de marzo de 2021, aprobó un aumento de capital (en adelante, la "Ampliación de Capital") mediante aportaciones en efectivo y reconociendo el derecho de suscripción preferente de los accionistas de Cellnex, tal como se indica a continuación:

- La Ampliación de Capital se efectuó mediante la emisión y venta de 192.619.055 acciones ordinarias nominativas (en lo sucesivo, las "Nuevas Acciones") a un precio de suscripción (valor nominal más prima de emisión) de 36,33 euros por cada nueva acción. Así, el Aumento de Capital ascendió a aproximadamente 7.000 millones de euros y fue suscrito íntegramente.
- Se concedieron derechos de suscripción preferente a todos los accionistas de Cellnex que hubieran adquirido acciones hasta el 31 de marzo de 2021 y cuyas operaciones se hubieran registrado en Iberclear hasta el 6 de abril de 2021 (ambos inclusive). Cada acción en circulación en ese momento confería el derecho a recibir un derecho de suscripción preferente (se requerían 48 derechos para suscribir 19 nuevas acciones). El período de suscripción preferente terminó el 15 de abril de 2021.

Las Nuevas Acciones ofrecen los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ordinarias de la Sociedad Dominante.

Los fondos procedentes del aumento de capital prevén utilizar para apoyar la cartera de proyectos de inversión de Cellnex.

El 23 de abril de 2021, se inscribió debidamente en el registro la escritura pública de Ampliación de Capital.

El 27 de abril de 2021, las 192.619.055 Nuevas Acciones fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

### Accionistas significativos

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Dominante, tanto directo como indirecto de más del 3% del capital social al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

Compañía	% de participación	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Edizione, S.r.l. <sup>(1)</sup>	8,53 %	13,03 %
GIC Private Limited <sup>(2)</sup>	7,03 %	7,03 %
Abu Dhabi Investment Authority <sup>(3)</sup>	-	6,97 %
Blackrock, Inc. <sup>(4)</sup>	5,06 %	3,80 %
GQG Partners, LLC.	-	3,22 %
Canada Pension Plan Investment Board	5,01 %	3,16 %
Criteria Caixa, S.A.U.	4,77 %	4,77 %
Wellington Management Group LLP <sup>(5)</sup>	4,28 %	4,28 %
Capital Research and Management Company <sup>(6)</sup>	3,88 %	3,02 %
The Children's Investment Master Fund <sup>(7)</sup>	3,22 %	—
FMR, LLC. <sup>(8)</sup>	3,22 %	3,05 %
Norges Bank	3,00 %	3,03 %
	<b>48,00 %</b>	<b>55,36 %</b>

Fuente: Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV").

<sup>(1)</sup> Edizione S.r.l. ("Edizione") controla a Sintonia S.p.A. ("Sintonia") que, a su vez, controla a ConnecT Due S.r.l.

<sup>(2)</sup> GIC Private Limited posee directamente el 100% del capital social de GIC Special Investments Private Limited ("GICSI"). GICSI proporciona orientación y servicios de gestión a GIC Infra Holdings Private Limited, que a su vez posee el 100% del capital social de Lisson Grove Investment Private Limited.

<sup>(3)</sup> Azure Vista C 2020, S.r.l. ("Azure") es una filial íntegramente participada de Infinity Investments S.A. ("Infinity") que es, a su vez, una filial íntegramente participada de Silver Holdings S.A., una filial íntegramente participada de Abu Dhabi Investment Authority.

<sup>(4)</sup> Corresponde a instituciones de inversión colectiva con un porcentaje inferior al 5%. Además, existe una participación total del 0,334% a través de instrumentos financieros vinculados a las acciones de la Sociedad Matriz.

<sup>(5)</sup> Wellington Management Company LLP es una sociedad controlada directamente por Wellington Investment Advisors Holdings LLP que, a su vez, está controlada directamente por Wellington Group Holdings LLP, controlada directamente, a su vez, por Wellington Management Group LLP.

<sup>(6)</sup> The Capital Group Companies, Inc. ("CGC") es la sociedad matriz de Capital Research and Management Company ("CRMC") y Capital Bank & Trust Company ("CB&T"). CRMC es una sociedad de gestión de inversiones establecida en EE.UU. que actúa como gestora de inversión de la familia de fondos de inversión American Funds, de otros vehículos de inversión colectiva y de clientes particulares e institucionales.

<sup>(7)</sup> The Children's Investment Master Fund es gestionado por TCI Fund Management Limited en virtud de determinados contratos de inversión. TCI Fund Management Limited está controlada por Christopher Anthony Hohn. Las operaciones se ejecutaron en diversos mercados, en particular mercados regulados, MTF y OTC.

<sup>(8)</sup> Al final de junio de 2021, FMR, LLC. controlaba el 3,217% de los derechos de voto a través de diversos fondos de inversión y otras cuentas. Ninguno de los fondos y/o cuentas antes mencionados tenía una participación superior al 3%.

Además de las participaciones accionariales significativas detalladas anteriormente, Atlantia, S.p.A. mantiene una participación a través de instrumentos financieros que asciende al 3,39% (4,73% al 31 de diciembre de 2020).

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Edizione figura como accionista de referencia de Cellnex Telecom, S.A., con una participación del 8,53% y del 13,03% respectivamente en su capital social.

Asimismo, como contraprestación parcial por la Operación Pendiente con CK Hutchison Holdings en el Reino Unido y sujeto a eventuales ajustes, se espera que Hutchison pase a mantener al cierre de la operación, una participación de entre el 4,4% y el 6,2% aproximadamente en Cellnex, asumiendo que no tienen lugar los supuestos de ajuste. Véase la Nota 19 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos.

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, ninguno de los accionistas significativos, individual o conjuntamente, controla la Sociedad.

### Acciones propias

En virtud de la autorización concedida por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de mayo de 2016, Cellnex ha efectuado diversas compras y ventas de acciones propias.

El 31 de mayo de 2018, la junta general ordinaria de accionistas de Cellnex acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante la facultad de comprar acciones propias hasta un límite del 10% del capital social de la Sociedad Dominante.

El 19 de mayo de 2021, Cellnex anunció un nuevo programa de compra de acciones propias hasta un límite de 24,7 millones de euros y con un máximo de 520.000 acciones que representan el 0,076% del capital social del Grupo. Este programa de compra se destinará a acciones a los empleados en virtud de las remuneraciones pagaderas en acciones.

Así, durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, Cellnex ha realizado compras discrecionales de acciones propias por un importe de 7.616 miles de euros (Cellnex no realizó compras discrecionales de acciones propias durante el periodo de seis meses acabado el 30 de junio de 2020). Además, durante este período, se han transmitido a los empleados 123.526 acciones propias en virtud de las remuneraciones pagaderas en acciones. Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021, la Sociedad Dominante ha registrado un beneficio de 684 miles de euros (un beneficio de 1.267 miles de euros en el mismo período de 2020), neto de comisiones y tasas, como consecuencia de estas operaciones que ha sido reconocido en reservas del balance de situación consolidado. El número de acciones propias a 30 de junio de 2021 es de 237.794 acciones, que representan el 0,035% del capital social de Cellnex Telecom, S.A. (el 0,041% a 31 de diciembre de 2020).

La utilización de las acciones propias en autocartera a 30 de junio de 2021 dependerá de los acuerdos adoptados por los órganos de gobierno de la Sociedad Dominante.

El movimiento registrado en la cartera de acciones propias durante el primer semestre de 2021 ha sido como sigue:

2021

	Número (Miles de acciones)	Precio medio	Compras/Ventas (Miles de Euros)
<b>A 1 de enero 2021</b>	<b>200</b>	<b>40,33</b>	<b>8.078</b>
Compras	161	47,30	7.616
Ventas/Otros	(124)	40,56	(5.010)
<b>A 30 de junio 2021</b>	<b>237</b>	<b>44,99</b>	<b>10.684</b>

## b) Prima de emisión

El 30 de junio de 2021, la prima de emisión de Cellnex Telecom ha aumentado en 6.831 millones de euros hasta alcanzar los 14.601 millones de euros (7.770 millones de euros al 31 de diciembre de 2020), como consecuencia principalmente de la ampliación de capital descrita en la Nota 12.a., incluyendo el pago en efectivo a los accionistas por importe de 11.820 miles de euros con cargo a la cuenta de prima de emisión (véase la Nota 12.d).

## c) Reservas

El desglose por conceptos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Reserva legal	19.000	19.000
Reservas de resultados acumulados ejercicios anteriores y otras reservas	48.635	117.157
Reservas en sociedades consolidadas	(255.379)	159.296
Reservas de cobertura	(26.129)	(19.553)
Diferencias de conversión	81.472	(8.098)
<b>Reservas</b>	<b>(132.401)</b>	<b>267.802</b>

### I) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad Dominante.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, debido a las ampliaciones de capital acometidas durante 2021 y 2020, la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

### II) Reservas de resultados acumulados ejercicios anteriores

Este epígrafe incluye principalmente la reserva por emisión de bonos convertibles que asciende a 230.692 miles de euros a 30 de junio de 2021 (230.692 miles de euros al cierre del ejercicio 2020).

Los bonos convertibles son instrumentos financieros compuestos que se dividen en dos componentes: un componente de deuda, correspondiente al valor presente de las salidas de caja futuras (cupones y principal) descontadas al tipo de interés de un bono con el mismo importe nominal y vencimiento, sin la opción de convertibilidad; y un componente de patrimonio, por el importe restante, debido a la opción de conversión en acciones que disfruta el bonista.

### III) Reservas de resultados acumulados ejercicios anteriores

La variación en "Reservas de sociedades consolidadas" durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se debe al impacto reconocido en patrimonio neto por: i) la transacción con participaciones no dominantes de Swiss Infra en relación con el 10% del capital social adquirido a Matterhorn (véanse Notas 2.i-II y 12.f), ii) la transacción con participaciones no dominantes de Cellnex Netherlands en relación con la adquisición de Cignal Infrastructure Netherlands (antes T-Mobile Infra BV) (véanse Notas 2.i-IV y 12.f), y iii) el impacto negativo en reservas por importe de 260.860 miles de euros en

relación con la obligación de compra de acciones de Cellnex Netherlands en el marco de la Adquisición de T-Mobile Infra (véase Nota 4 (apartado "T-Mobile Infra SHA") ) y Nota 17 b) VI).

#### IV) Reserva de cobertura

Esta partida incluye la reserva generada por la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados y clasificados como coberturas de flujos de efectivo y/o coberturas de inversión neta en operaciones en el extranjero en el caso de las sociedades consolidadas por integración global.

#### V) Diferencias de conversión

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Cellnex UK	48.043	(19.662)
Cellnex Switzerland (CHF)	(6.626)	10.847
Cellnex Denmark (DKK)	699	717
Cellnex Sweden (SEK)	(2.697)	—
Cellnex Poland (PLN)	42.053	—
<b>Total</b>	<b>81.472</b>	<b>(8.098)</b>

#### d) Dividendo a cuenta y propuesta de dividendos

La determinación de la distribución de dividendos se realiza sobre la base de las cuentas anuales individuales legales de Cellnex Telecom, S.A. y en el marco de la legislación vigente en España.

Los dividendos a distribuir a los accionistas se anotan como pasivos en los estados financieros consolidados tan pronto como son aprobados por la Junta General Ordinaria (o por el Consejo de Administración en el caso de dividendos a cuenta) y hasta su pago.

El 21 de julio de 2020, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de la prima de emisión hasta un máximo de 109 millones de euros, pagaderos de una vez o en varias cuotas durante los ejercicios 2020, 2021, 2022 y 2023. Asimismo se acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de determinar, en su caso, el importe y la fecha exactos de cada reparto durante ese período, respetando siempre el límite máximo global estipulado.

De acuerdo con la citada Política de Remuneración a los Accionistas, (i) la remuneración a los accionistas correspondiente al ejercicio 2020 será equivalente a la de 2019 (26,6 millones de euros) incrementada en un 10% (hasta 29,3 millones de euros); (ii) la remuneración a los accionistas correspondiente al ejercicio 2021 será igual a la de 2020 incrementada en un 10% (hasta 32,2 millones de euros); y (iii) la remuneración a los accionistas correspondiente al ejercicio 2022 será equivalente a la de 2021 incrementada en un 10% (hasta 35,4 millones de euros).

Durante el primer semestre de 2021, de conformidad con la política de dividendos de la Sociedad Dominante, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas de 21 de julio de 2020, aprobó la distribución de un dividendo en efectivo con cargo a la reserva de primas de emisión por importe de 11.820 miles de euros, lo que supone 0,01740 euros por cada acción existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo en efectivo.

#### e) Beneficio por acción

A continuación, se muestra el beneficio por acción básico y diluido que se calcula dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de Cellnex Telecom, S.A. entre el número medio ponderado de acciones en circulación durante el periodo, sin incluir el número medio de acciones propias en poder del Grupo.



	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(66.924)	(43.180)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 12.a)	541.085.317	385.162.163
BPA básico atribuible a la Sociedad Dominante (€ por acción)	(0,12)	(0,11)
BPA diluido atribuible a la Sociedad Dominante (€ por acción) <sup>(*)</sup>	(0,12)	(0,11)

<sup>(\*)</sup> Nótese que, en su caso, el efecto de la conversión de los bonos convertibles al 30 de junio de 2021 y 2020 no haría diluir el beneficio por acción atribuible a la Sociedad Dominante (Nota 13). Adicionalmente, la retribución basada en acciones (Nota 17.b.ii) no tiene impacto significativo sobre el beneficio diluido por acción atribuible a la Sociedad Dominante.

## f) Participaciones no dominantes

El saldo de este epígrafe del Patrimonio Neto del Grupo recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en el estado de resultado integral consolidado en el epígrafe "Resultado neto atribuido a intereses minoritarios" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El detalle de las participaciones no dominantes es el siguiente:

Participaciones no dominantes	País	% (*) propiedad de Cellnex a 30/06/2021	% (*) propiedad de Cellnex a 31/12/2020	Miles de Euros	
				30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Cellnex Switzerland	Suiza	72 %	72 %	203.403	206.894
Swiss Towers	Suiza	72 %	72 %	(11.388)	(10.806)
Swiss Infra	Suiza	72 %	65 %	63.249	80.291
Grid Tracer	Suiza	40 %	40 %	130	63
Adesal Telecom	España	60 %	60 %	2.406	2.350
OnTower France <sup>(1)</sup>	Francia	70 %	70 %	588.615	592.552
Nexloop <sup>(2)</sup>	Francia	51 %	51 %	16.082	14.609
Metrocall	España	60 %	60 %	28.264	28.551
Cellnex Netherlands <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	100 %	200.257	—
Towerlink Netherlands <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	100 %	11.302	—
Breedlink <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	100 %	(316)	—
Shere Masten <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	100 %	(343)	—
Alticom <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	100 %	823	—
On Tower Netherlands subgroup <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	100 %	10.609	—
T Mobile Infra BV <sup>(3)</sup>	Países Bajos	75 %	— %	204	—
On Tower Poland <sup>(4)</sup>	Polonia	60 %	— %	522.444	—
<b>Total</b>				<b>1.635.741</b>	<b>914.504</b>

<sup>(\*)</sup> Corresponde a la participación directa o indirecta de Cellnex en cada filial.

<sup>(1)</sup> En relación con el acuerdo entre Cellnex e Iliad, S.A. de comprar el 70% de On Tower France, el acuerdo de accionistas establece las condiciones en las que Iliad, S.A. puede ejercer el derecho de vender su participación no dominante del 30% (y no menos del 30%) a Cellnex France Groupe, a un precio que se calculará de conformidad con dicho acuerdo. El precio de esta adquisición es incierto y, sin duda, evolucionará al alza dado el desempeño favorable de dichos activos. Según las condiciones del acuerdo de accionistas, a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Cellnex France Groupe tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar esta participación no dominante y, en consecuencia, no se ha registrado pasivo alguno por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto. Esta situación será revaluada en periodos posteriores.

<sup>(2)</sup> El acuerdo entre Cellnex y Bouygues Telecom (véase Nota 2.h de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020) incluye determinados mecanismos de desinversión y otorga a Bouygues Telecom una opción de compra sobre las acciones de Nexloop en poder de Cellnex France Groupe una vez transcurrido un plazo de tiempo (por ejemplo, un período de 20 años a partir de la ejecución del pacto de accionistas) y sujeto a determinadas condiciones que el Grupo considera que dificultan su ejecución.

<sup>(3)</sup> Tal como se indica en la Nota 4, Cellnex, DIV y una fundación neerlandesa celebraron un contrato de opción de venta, que establece el derecho de DIV a vender su participación minoritaria del 37,65% a Cellnex, por un precio que se calculará de conformidad con dicho contrato, con arreglo los términos y condiciones establecidos. Consecuentemente, Cellnex como consecuencia de lo establecido en el párrafo 23 de la NIA 32, ha registrado un pasivo por importe de 261 millones de euros (véase Nota 17.b.VI) correspondiente a la obligación contingente de adquirir el 25,10% del capital de Cellnex Netherlands de accionistas terceros, cuyo participación en la sociedad consolidada está reflejado a 30 de junio de 2021 en el apartado "Participaciones no dominantes" del balance de situación consolidado adjunto.

<sup>(4)</sup> En relación con el Contrato de Accionistas de Iliad Poland (tal como se detalla en la Nota 4), las partes no transmitirán la participación que poseen respectivamente en On Tower Poland durante un periodo de cinco años desde la Fecha de Cierre de Iliad Poland, salvo en el marco de determinadas transmisiones autorizadas y otras transmisiones sujetas a determinadas condiciones.

Asimismo, el acuerdo de accionistas de Iliad Poland establece las condiciones en las que Iliad Purple puede ejercer su derecho a vender (i) un mínimo del 10% del capital social y de los derechos de voto de On Tower Poland a Cellnex Poland durante un periodo de 30 días desde el primer aniversario de la Fecha de Cierre de la Iliad Poland; y (ii) no menos de la totalidad del capital social y de los derechos de voto de On Tower Poland a Cellnex Poland durante un periodo comprendido entre el 62 día hábil siguiente al primer aniversario de la Fecha de Cierre de Iliad Poland y el cuarto aniversario de la Fecha de Cierre de Iliad Poland (excluido) con sujeción a determinadas condiciones; en ambos casos, a un precio que se calculará con arreglo a dicho contrato (el valor razonable de mercado de esta adquisición es incierto y se espera que evolucione al alza dado el rendimiento favorable de esos activos). Según las condiciones del acuerdo de accionistas, a 30 de junio de 2021, Cellnex Poland tiene el derecho, pero no la obligación, de comprar estas participaciones no dominantes y, en consecuencia, no se ha registrado pasivo alguno por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto. Esta situación será revaluada de nuevo en periodos posteriores.

De igual modo, el Contrato de Accionistas de Iliad Poland otorga a Cellnex Poland el derecho a adquirir de Iliad Purple (i) una participación no inferior al 10% en On Tower Poland propiedad de Iliad Purple durante un periodo de 30 días una vez transcurrido el periodo de 30 días durante el cual Iliad Purple puede ejercer su opción de venta, como se describe en el apartado anterior; y (ii) no menos de la totalidad de la participación de Iliad Purple en On Tower Poland durante un periodo de tres años a partir del cuarto aniversario de la Fecha de Cierre de Iliad Poland; en ambos casos, a un precio que se calculará con arreglo a dicho acuerdo

El movimiento habido en este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>2021</b>
<b>A 1 de enero</b>	<b>914.504</b>
Resultado del ejercicio	(14.191)
Dividendos	—
Variación de perímetro	729.151
Diferencias de conversión	6.277
Coberturas	—
Otros	—
<b>A 30 de junio</b>	<b>1.635.741</b>

Los cambios en el perímetro de consolidación del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 por importe de 729.151 miles de euros, corresponden principalmente al impacto de:

#### I) Adquisición de participación adicional en Swiss Infra Services

Como se detalla en la Nota 2.i. II, en el primer trimestre de 2021, Cellnex ha llegado a un acuerdo con Matterhorn para adquirir el 10% del capital social de Swiss Infra, tras lo cual Cellnex ahora tiene indirectamente una participación del 72,22 % en Swiss Infra. Esto ha supuesto una disminución por importe de 15.829 miles de euros de la epígrafe de "Participaciones no dominantes" del balance de situación consolidado adjunto, como resultado de la finalización de la participación no dominante existente a la fecha de la adquisición.

Adicionalmente, dado que la citada operación supone una operación realizada con una participación no dominante en la sociedad consolidada que no ha modificado la posición de control sobre Swiss Infra, la operación ha supuesto un impacto

negativo de 117.171 miles de euros en “Reservas de sociedades consolidadas” del balance de situación consolidado adjunto (véase apartado c) de esta Nota).

#### II) Adquisición de On Tower Poland

Como se detalla en la Nota 4, en el primer trimestre de 2021, Cellnex, (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Poland sp zoo) ha adquirido el 60% del capital social de On Tower Poland sp zoo, filial íntegramente participada por Play, para la posterior adquisición por parte de On Tower Poland de la unidad de negocio de infraestructuras pasivas de telecomunicaciones de P4, por una contraprestación total estimada (*Enterprise Value*) de aproximadamente 1.458 millones de euros. Esto ha supuesto el reconocimiento de una participación no dominante de 522.444 miles de euros en el balance de situación consolidado adjunto.

#### III) Adquisición de Cignal Infrastructure Netherlands (anteriormente T-Mobile Infra B.V.)

Tal y como se detalla en la Nota 4, en el primer trimestre de 2021, Cellnex y Cellnex Netherlands suscribieron un acuerdo marco con DTAG, DTEU y DIV en el que se establecen, entre otros, las condiciones y los trámites y acuerdos, para que Cellnex pueda adquirir el 100% del capital social de T-Mobile Infra, BV (“T-Mobile Infra”) a cambio de una participación del 37,65% en el capital social de Cellnex Netherlands (propiedad a 30 de junio de 2021 de DIV en el que Cellnex tiene 33,33 % de interés según se detalla en Notas 2. y 4). En consecuencia, como resultado de la Adquisición de T-Mobile Infra, el Grupo ha reconocido una transacción realizada con una participación no dominante en Cellnex Netherlands que no ha modificado la posición dominante en Cignal Infrastructure Holanda por el 25,11% de participación efectiva. Esto ha supuesto el reconocimiento de una participación no dominante de 222.536 miles de euros y un impacto positivo por importe 39.098 miles de euros en el epígrafe “Reservas de sociedades consolidadas” del balance de situación consolidado adjunto (véase apartado c) de esta Nota).

## 13. Deudas financieras

La composición de la deuda financiera al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	Miles de Euros					
	30 de junio 2021			31 de diciembre 2020		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros préstamos	11.076.304	59.125	<b>11.135.429</b>	7.478.501	56.456	<b>7.534.957</b>
Préstamos y pólizas de crédito	1.912.586	91.373	<b>2.003.959</b>	1.835.135	19.353	<b>1.854.488</b>
Otros pasivos financieros	3.253	805	<b>4.058</b>	2.194	1.132	<b>3.326</b>
<b>Deudas financieras</b>	<b>12.992.143</b>	<b>151.303</b>	<b>13.143.446</b>	<b>9.315.830</b>	<b>76.941</b>	<b>9.392.771</b>

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2021, el Grupo ha aumentado su deuda financiera por emisiones de bonos y préstamos y líneas de crédito (sin incluir deudas con sociedades del Grupo contabilizadas utilizando el método de consolidación de la participación, “Instrumentos financieros derivados” u “Otros pasivos financieros”) en 3.749.943 miles de euros hasta alcanzar los 13.139.388 miles de euros.

El aumento en el epígrafe “Obligaciones y otros préstamos” se debe principalmente a las cinco emisiones de bonos que se han llevado a cabo durante el primer semestre de 2021, tal como se indica más adelante en la sección “Obligaciones y otros préstamos”.

Además, durante el período finalizado el 30 de junio de 2021, el Grupo ha cancelado un préstamo de 183.000 miles de francos suizos con la emisión de un bono en francos suizos emitido en marzo de 2021 por un importe de 150.000 miles de francos suizos junto con la compra de divisa (francos suizos).

El 13 de noviembre de 2020, el Grupo firmó un contrato de financiación por valor de 10.000 millones de euros que consiste en (i) una línea de crédito puente de 7.500.000 miles de euros con un vencimiento de hasta 3 años; (ii) una línea de crédito a plazo de 1.250.000 miles de euros con vencimiento bullet a 3 años; y (iii) una línea de crédito a plazo de 1.250.000 miles de

euros con vencimiento bullet de 5 años. El 24 de febrero de 2021, el Grupo ha efectuado una modificación y refundición del contrato de líneas de crédito y, entre otras cuestiones, canceló 1.600.000 miles de euros del crédito puente de 7.500.000 miles de euros concedido, ha modificado el vencimiento de dicho crédito puente a 2 años y ha modificado su finalidad para prever, entre otras cosas, la financiación de la Adquisición de Hivory (véase la Nota 19.b.i.). A 30 de junio de 2021, no se había dispuesto de importe alguno en virtud de dicho contrato. Dicha financiación devengará intereses al EURIBOR incrementado en un margen, y será no garantizada y no subordinada. Adicionalmente, el Grupo también ha cancelado líneas de crédito no dispuestas por importe de 100.000 miles de euros y 360.000 miles de libras esterlinas.

El 12 de febrero de 2021 el Grupo ha suscrito, con modificaciones el 12 de marzo de 2021, un contrato de línea de crédito a cinco años por importe de 253 millones de euros en relación con la Adquisición de T-Mobile Infra (véase la Nota 4).

El 17 de marzo de 2021, Swiss Towers ha dispuesto de 35.000 miles de francos suizos del Fondo B, correspondiente al Acuerdo firmado el 17 de julio de 2019 para adquirir el 10% del capital social de Swiss Infra Services Sa ("Swiss Infra") (véase Nota 2).

A 30 de junio de 2021 y 2020, el tipo de interés medio de todo el endeudamiento disponible sería de un 1,4% y un 1,5% respectivamente, en caso de que se hubiera dispuesto totalmente. El tipo de interés medio ponderado a 30 de junio de 2021 de todo el endeudamiento dispuesto era del 1,6% (1,7% a 30 de junio 2020).

En virtud de las modificaciones de la NIC 7, a continuación, se incluye la conciliación de los flujos de efectivo derivados de las actividades de financiación con los correspondientes pasivos en el estado de situación financiera inicial y final, distinguiendo entre los movimientos que suponen flujos de efectivo de los que no lo suponen:

### 30 de junio 2021

	Miles de Euros					
	01/01/21	Flujos de caja	Cambios en el perímetro de consolidación (1)	Tipo de cambio	Otros (2)	30/6/2021
Obligaciones	7.534.957	3.563.984	—	(3.077)	39.565	11.135.429
Préstamos y líneas de crédito y otros pasivos financieros (1)	1.857.814	(133.379)	250.000	27.321	6.261	2.008.017
<b>Deudas financieras</b>	<b>9.392.771</b>	<b>3.430.605</b>	<b>250.000</b>	<b>24.244</b>	<b>45.826</b>	<b>13.143.446</b>

(1) Corresponde a la deuda financiera incorporada en los activos netos adquiridos en la fecha de adquisición, en relación con la adquisición de T-Mobile Infra (véase Nota 4).

(2) Incluye principalmente gastos de formalización, así como variación en intereses provisionados y no pagados.

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los préstamos y líneas de crédito del Grupo estaban contratados en condiciones de mercado y, por tanto, su valor razonable no difiere significativamente de su valor en libros. En cuanto a las emisiones de bonos que se negocian en mercados activos, su valor razonable es de 12.424 miles de euros y 8.426 miles de euros respectivamente (según los precios de mercado en la fecha de presentación de la información).

De acuerdo con lo anterior y en relación con la política financiera aprobada por el Consejo de Administración, el Grupo prioriza la obtención de fuentes de financiación a través de Cellnex Finance. El objetivo de esta política consiste en obtener financiación a menor coste y vencimientos más largos al tiempo que se diversifican las fuentes de financiación. Asimismo, dicha política fomenta el acceso a los mercados de capitales y ofrece una mayor flexibilidad en los contratos de financiación para promover la estrategia de crecimiento del Grupo.

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el desglose por vencimiento, tipo de deuda y moneda de la deuda financiera del Grupo (excluyendo la deuda con sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación) es el siguiente:

## Deudas financieras por vencimiento

Los vencimientos de los préstamos del Grupo según el calendario de reembolso estipulado al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se muestran en la tabla a continuación:

### 30 de junio 2021

	Miles de Euros							Total
	Corriente				No corriente			
	Límite	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	
Obligaciones (*)	11.361.675	80.011	602.376	752.412	501.834	1.055.479	8.294.008	<b>11.286.120</b>
Gastos de formalización	—	(20.886)	(20.087)	(19.727)	(18.847)	(17.355)	(53.789)	<b>(150.691)</b>
Préstamos y pólizas de crédito (*)	12.793.973	97.245	87.088	712.366	588.806	237.247	309.317	<b>2.032.069</b>
Gastos de formalización	—	(5.872)	(6.183)	(6.193)	(4.143)	(1.564)	(4.155)	<b>(28.110)</b>
Otros pasivos financieros	—	805	2.233	783	224	13	—	<b>4.058</b>
<b>Total</b>	<b>24.155.648</b>	<b>151.303</b>	<b>665.427</b>	<b>1.439.641</b>	<b>1.067.874</b>	<b>1.273.820</b>	<b>8.545.381</b>	<b>13.143.446</b>

(\*) Estos conceptos son valores brutos y, por tanto, no incluyen "Gastos de formalización".

### 31 de diciembre 2020

	Miles de Euros							Total
	Corriente				No corriente			
	Límite	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	
Obligaciones (*)	7.729.340	69.534	602.358	2.394	752.431	593.189	5.603.452	<b>7.623.358</b>
Gastos de formalización	—	(13.078)	(12.856)	(12.392)	(11.134)	(10.242)	(28.699)	<b>(88.401)</b>
Préstamos y pólizas de crédito (*)	14.783.431	24.481	169.347	2.500	171.913	669.885	847.656	<b>1.885.782</b>
Gastos de formalización	—	(5.128)	(6.351)	(6.078)	(5.004)	(4.274)	(4.459)	<b>(31.294)</b>
Otros pasivos financieros	—	1.132	643	483	472	323	273	<b>3.326</b>
<b>Total</b>	<b>22.512.771</b>	<b>76.941</b>	<b>753.141</b>	<b>(13.093)</b>	<b>908.678</b>	<b>1.248.881</b>	<b>6.418.223</b>	<b>9.392.771</b>

(\*) Estos conceptos son valores brutos y, por tanto, no incluyen "Gastos de formalización".

## Deudas financieras por tipología

	Miles de Euros					
	Notional a 30 de junio 2021 (*)			Notional a 31 de diciembre 2020 (*)		
	Límite	Dispuesto	Disponible	Límite	Dispuesto	Disponible
Obligaciones	11.361.675	11.361.675	—	7.729.340	7.729.340	—
Préstamos y pólizas de crédito	12.793.973	2.011.469	10.782.504	14.783.431	1.864.215	12.919.216
<b>Total</b>	<b>24.155.648</b>	<b>13.373.144</b>	<b>10.782.504</b>	<b>22.512.771</b>	<b>9.593.555</b>	<b>12.919.216</b>

(\*) Se trata del valor notional de los títulos, y por tanto, no corresponde al valor bruto o neto de los mismos. Véase "Deudas financieras por vencimiento".

Al 30 de junio de 2021, el límite total de los préstamos y pólizas de crédito disponibles asciende a 12.793.973 miles de euros (14.783.431 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), de los cuales 2.825.253 miles de euros corresponden a pólizas de crédito y 9.968.720 miles de euros a préstamos (3.324.205 miles de euros en pólizas de crédito y 11.459.225 miles de euros en préstamos al 31 de diciembre de 2020).

Además, de los 12.793.973 millones de euros en préstamos y pólizas de crédito disponibles (14.783.431 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), 3.268.811 miles de euros (3.811.306 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) pueden disponerse en euros o en otras monedas, como la libra esterlina, el franco suizo y el dólar estadounidense.

Al 30 de junio de 2021, el importe total dispuesto de los préstamos y pólizas de crédito es de 2.011.469 miles de euros (1.643.971 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2020).

## Deudas financieras por tipo de divisa

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021 (*)	31 de diciembre 2020 (*)
Euro	11.519.934	7.698.417
GBP	849.984	840.443
CHF	952.329	973.606
<b>Deudas financieras</b>	<b>13.322.247</b>	<b>9.512.466</b>

(\*) El importe de deuda financiera que se muestra en la tabla anterior corresponde al de los flujos de efectivo estipulados en el contrato, los cuales difieren del importe en libros de la deuda financiera por el efecto de aplicar los criterios establecidos en normativa NIIF, especialmente en NIIF 9.

Tal como se señala en la Nota 4.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, el riesgo de tipo de cambio sobre la inversión neta de las operaciones de las sociedades del Grupo en monedas distintas al euro, se gestiona mediante deuda financiera denominada en las correspondientes monedas extranjeras o mediante permutas cruzadas de divisas (véase la Nota 9).

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene bonos y deuda en CHF, que operan como cobertura natural de la inversión neta en las filiales suizas del Grupo. El Grupo emitió un bono en CHF en marzo de 2021 por un importe de 150.000 miles de CHF (cuyo contravalor en euros es 136.612 miles de euros a 30 de junio de 2021), que se añadió a los dos bonos en CHF emitidos por el Grupo en 2020 (100.000 miles de CHF (91.074 miles de euros) y 185.000 miles de CHF (168.488 miles de euros). Estos bonos vencen en 2026, 2025 y 2027 respectivamente. Asimismo, el 30 de junio de 2021, el Grupo amortizó un préstamo de 183.000 miles de CHF (cuyo contravalor en euros era 169.413 miles de EUR a 31 de diciembre de 2020). Estos instrumentos financieros no derivados han sido designados como cobertura de las inversiones netas contra los activos netos de las filiales suizas.

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene un Cross Currency Swap ("CCS") con sólidas contrapartes financieras por 450 millones de euros y un valor en libras esterlinas equivalente de GBP 382 millones que ha sido designado, junto con la emisión de bonos de 450 millones de euros ejecutados en enero de 2020, como cobertura natural de la inversión neta mantenida en las filiales del Grupo en el Reino Unido.

Por otra parte, el Grupo mantenía también, a través de su filial Swiss Towers, deudas adicionales en CHF por importe de 608.715 miles de CHF cuyo contravalor en euros es de 554.385 miles de euros (535.669 miles de CHF con un contravalor de 502.928 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

## Obligaciones y otros préstamos

El detalle de las obligaciones y otros préstamos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Obligaciones	11.135.429	7.534.953
Pagarés y papel comercial	—	4
<b>Obligaciones y otros préstamos</b>	<b>11.135.429</b>	<b>7.534.957</b>

## I) El Programa EMTN y el Programa EMTN Garantizado

En mayo de 2015, el Grupo estableció un Euro Medium Term Note Programme (en adelante, el "Programa EMTN"; Programa de Bonos a Medio Plazo en Euros) a través de la Sociedad Matriz. Este Programa EMTN está registrado en Irish Stock Exchange plc, que opera como Euronext Dublin, y fue renovado por última vez en mayo de 2020, que permite la emisión de bonos por un importe total de 10.000 millones de euros. Tras la creación del Programa EMTN Garantizado (tal como se define más adelante), el Grupo ha cesado de renovar el Programa EMTN.

En marzo de 2016, Cellnex fue incorporada a la lista de sociedades cuyos bonos corporativos pueden acogerse al Corporate Sector Purchase Programme (CSPP; Programa de Compra en el Sector Corporativo) del Banco Central Europeo (BCE). Desde mayo de 2015, al amparo del citado Programa EMTN, Cellnex ha emitido los bonos que se enumeran en la tabla siguiente, todos ellos dirigidos a inversores cualificados:

30 de junio 2021

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Clasificación Fitch / S&P	ISIN	Cupón	Nocional a 30 de junio 2021 (Miles de Euros)
27/07/2015	7 años	27/07/2022	BBB-/BB+	XS1265778933	3,13 %	600.000
10/08/2016	8 años	16/01/2024	BBB-/BB+	XS1468525057	2,38 %	750.000
16/12/2016	16 años	20/12/2032	BBB-/NA	XS1538787497	3,88 %	65.000
18/01/2017	8 años	18/04/2025	BBB-/BB+	XS1551726810	2,88 %	335.000
07/04/2017	9 años	07/04/2026	BBB-/NA	XS1592492125	Eur 6M+2,27% <sup>(1)</sup>	80.000
03/08/2017	10 años	03/08/2027	BBB-/NA	XS1657934714	Eur 6M+2,20%	60.000
31/07/2019	10 años	31/07/2029	BBB-/NA	XS2034980479	1,90 %	60.500
20/01/2020	7 años	20/04/2027	BBB-/BB+	XS2102934697	1,00 %	450.000
29/01/2020	7 años	18/02/2027	BBB-/NA	CH0506071148	0,78 %	168.488
26/06/2020	5 años	18/04/2025	BBB-/BB+	XS2193654386	2,88 %	165.000
26/06/2020	9 años	26/06/2029	BBB-/BB+	XS2193658619	1,88 %	750.000
17/07/2020	5 años	17/07/2025	BBB-/BB+	CH0555837753	1,10 %	91.075
23/10/2020	10 años	14/10/2030	BBB-/BB+	XS2247549731	1,75 %	1.000.000
<b>Total</b>						<b>4.575.063</b>

<sup>(1)</sup> Tipo del cupón cubierto con un permutas financieras de tipos de interés. Véase la Nota 9.

En diciembre de 2020, Cellnex Finance estableció un programa Guaranteed Euro Medium Term Note Programme (el "Programa EMTN Garantizado"), avalado por Cellnex, inscrito en la Bolsa de Valores de Irlanda (Irish Stock Exchange plc), cotizando como Euronext Dublin, y que permite la emisión de bonos por un importe total de 10.000 millones de euros. Desde 2021, Cellnex Finance es la principal entidad de financiación del Grupo.

Durante el primer semestre de 2021, el Grupo ha emitido los bonos enumerados en la siguiente tabla al amparo del Programa EMTN Garantizado:

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Clasificación Fitch / S&P	ISIN	Cupón	Nocional a 30 de junio 2021 (Miles de Euros)
15/02/2021	5 años	15/11/2026	BBB-/BB+	XS2300292617	0,75 %	500.000
15/02/2021	8 años	15/01/2029	BBB-/BB+	XS2300292963	1,25 %	750.000
15/02/2021	12 años	15/02/2033	BBB-/BB+	XS2300293003	2 %	1.250.000
26/03/2021	5 años	26/03/2026	BBB-/NA	CH1104885954	0,935 %	136.612
08/06/2021	7 años	08/06/2028	BBB-/BB+	XS2348237871	1,5 %	1.000.000
<b>Total</b>						<b>3.636.612</b>



### Emisiones de bonos durante el primer semestre de 2021

El 10 de febrero de 2021, el Grupo culminó la emisión de bonos en euros con triple tramo (con calificaciones BBB- asignada por Fitch Ratings y BB+ asignada por Standard & Poor's) dirigida a inversores cualificados por un importe total de 2.500.000 miles de euros, en particular un bono de 500.000 miles de euros con vencimiento en noviembre de 2026 y con un cupón al 0,75%; un bono de 750.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2029 y con un cupón al 1,25%; y un bono de 1.250.000 miles de euros con vencimiento en febrero de 2033 y un cupón al 2,00% (en lo sucesivo, el "Bono con Triple Tramo"). Asimismo, el 10 de marzo de 2021 el Grupo culminó la emisión de un bono en CHF (con calificación BBB- asignada por Fitch Ratings) por un importe de 150.000 miles de CHF (135.514 miles de euros a 10 de marzo de 2021), con vencimiento en marzo de 2026 y con cupón al 0,935% (en lo sucesivo, el "Bono en CHF"). Por último, el 25 de mayo de 2021, Cellnex culminó la fijación del precio de la emisión de un bono en euros por un importe de 1.000 millones de euros (con calificaciones BBB- asignada por Fitch Ratings y BB+ asignada por Standard&Poor's) dirigida a inversores cualificados. El bono vencerá en junio de 2028 y tiene un cupón al 1,50%

Las emisiones de bonos en francos suizos cotizan en Swiss Stock Exchange (SIX) y las emisiones en euros cotizan en Irish Stock Exchange, plc. que opera como Euronext Dublin.

Los fondos netos procedentes de la emisión de estos bonos se destinan a fines corporativos generales, en particular, sin carácter limitativo, a la refinanciación, en ciertos casos, de la deuda existente.

31 de diciembre 2020

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Clasificación Fitch / S&P	ISIN	Cupón	Nocional a 31 de diciembre 2020 (Miles de Euros)
27/07/2015	7 años	27/07/2022	BBB-/BB+	XS1265778933	3,13 %	600.000
10/08/2016	8 años	16/01/2024	BBB-/BB+	XS1468525057	2,38 %	750.000
16/12/2016	16 años	20/12/2032	BBB-/NA	XS1538787497	3,88 %	65.000
18/01/2017	8 años	18/04/2025	BBB-/BB+	XS1551726810	2,88 %	335.000
07/04/2017	9 años	07/04/2026	BBB-/NA	XS1592492125	Eur 6M+2,27% <sup>(1)</sup>	80.000
03/08/2017	10 años	03/08/2027	BBB-/NA	XS1657934714	Eur 6M+2,20%	60.000
31/07/2019	10 años	31/07/2029	BBB-/NA	XS2034980479	1,90 %	60.500
20/01/2020	7 años	20/04/2027	BBB-/BB+	XS2102934697	1,00 %	450.000
29/01/2020	7 años	18/02/2027	BBB-/NA	CH0506071148	0,78 %	171.265
26/06/2020	5 años	18/04/2025	BBB-/BB+	XS2193654386	2,88 %	165.000
26/06/2020	9 años	26/06/2029	BBB-/BB+	XS2193658619	1,88 %	750.000
17/07/2020	5 años	17/07/2025	BBB-/BB+	CH0555837753	1,10 %	92.575
23/10/2020	10 años	14/10/2030	BBB-/BB+	XS2247549731	1,75 %	1.000.000
<b>Total</b>						<b>4.579.340</b>

<sup>(1)</sup> Cupón cubierto con un derivado de cobertura de tipo de interés. Véase Nota 9.

Las emisiones de bonos tienen ciertos costes asociados, habituales en este tipo de operaciones, como los gastos de formalización y los honorarios de asesores, que ascendieron a 71.447 miles de euros a 30 de junio de 2021 (27.007 miles de euros a 30 de junio de 2020), que el Grupo difiere a lo largo de la vida de los bonos y se imputan a la cuenta de resultados consolidada siguiendo un criterio financiero. A este respecto, se dedujeron unos importes de 150.691 miles de euros y 88.401 miles de euros de las emisiones de bonos en el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 respectivamente. Los gastos de formalización y los honorarios de asesores imputados a la cuenta de resultados consolidada en el período finalizado el 30 de junio de 2021 en relación con las emisiones de bonos ascendieron a 9.157 miles de euros (3.898 miles de euros a 30 de junio de 2020).

### II) Bonos con arreglo a la Norma 144A / Reglamento S (Estados Unidos) - Bonos USD

En el segundo trimestre de 2021, Cellnex Finance culminó y liquidó la emisión de un bono senior no garantizado en dólares estadounidenses, con el aval de la Sociedad Matriz, por un importe nominal de 600 millones de USD (con unas calificaciones de BBB- por Fitch Ratings y BB+ por Standard&Poor's) dirigida a inversores cualificados. El bono fue emitido



a un precio del 98,724% de su valor nominal en dólares estadounidenses, con fecha de vencimiento en julio de 2041 y un cupón al 3,875% en dólares estadounidenses.

Simultáneamente, Cellnex Finance celebró un contrato de permuta financiera cruzada de divisas en virtud del cual Cellnex cedió en préstamo los 600 millones de USD de la emisión del bono a un cupón del 3,875% y tomó en préstamo su contravalor en euros a un tipo de cambio pactado de modo que Cellnex puede obtener aproximadamente 505 millones de euros a un tipo de interés del 2,5%.

Cellnex Finance llevó a cabo su emisión inaugural en el mercado de dólares estadounidenses a fin de aprovechar la abundante liquidez y los vencimientos a largo plazo (20 años) de dicho mercado, así como para diversificar su base de inversores. Los fondos netos obtenidos con la emisión serán empleados para fines generales corporativos.

Los bonos cotizan en el MTF del Mercado de Valores de Viena desde el 7 de julio de 2021.

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Calificación Fitch / S&P	ISIN	Tipo del cupón	Saldo a 30 de junio 2021 (Miles de Euros)
07/07/2021	20 años	07/07/2041	BBB-/BB+	US15118JAA34 Reg S: USE2943JAA72	3.875%	0 <sup>1</sup>
<b>Total</b>						<b>—</b>

### III) Bonos convertibles

El Grupo ha emitido los Bonos Convertibles que se describen en la tabla siguiente, todos ellos dirigidos a inversores cualificados:

30 de junio 2021

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Clasificación Fitch / S&P	ISIN	Cupón	Saldo a 30 de junio 2021 (Miles de Euros)
16/01/2018	8 años	16/01/2026	BBB-/NA	XS1750026186	1,50 %	562.341
21/01/2019	7 años	16/01/2026	BBB-/NA	XS1750026186	1,50 %	185.452
25/06/2019	9 años	25/07/2028	BBB-/NA	XS2021212332	0,50 %	830.541
20/11/2020	11 años	20/11/2031	BBB-/NA	XS2257580857	0,75 %	1.409.192
<b>Total</b>						<b>2.987.526</b>

31 de diciembre 2020

Emisión	Duración inicial	Vencimiento	Clasificación Fitch / S&P	ISIN	Cupón	Saldo a 31 de diciembre 2020 (Miles de Euros)
16/01/2018	8 años	16/01/2026	BBB-/NA	XS1750026186	1,50 %	558.469
21/01/2019	7 años	16/01/2026	BBB-/NA	XS1750026186	1,50 %	183.964
25/06/2019	9 años	25/07/2028	BBB-/NA	XS2021212332	0,50 %	823.711
20/11/2020	11 años	20/11/2031	BBB-/NA	XS2257580857	0,75 %	1.400.343
<b>Total</b>						<b>2.966.487</b>

Estos bonos convertibles se han tratado como un instrumento compuesto y se han dividido en dos componentes: un componente de deuda por importe de 2.988 millones de euros (2.966 millones de euros a 31 de diciembre de 2020)

<sup>1</sup> Dado que la liquidación concluyó después del 30 de junio de 2021, el impacto en el balance a 30 de junio de 2021 es 0.

correspondientes al valor actual de los cupones y el principal descontados al tipo de interés de un bono con el mismo importe nominal y vencimiento, sin la opción de convertibilidad; y un componente de patrimonio, por el importe restante, debido a la opción de conversión en acciones que disfruta el bonista, que se incluye en el epígrafe “Reservas por beneficios retenidos y otras”.

Los Bonos Convertibles cotizan en el Mercado Abierto (Freiverkehr) del Mercado de Valores de Frankfurt.

#### Cláusulas de cambio de control

Los términos y condiciones tanto de los bonos que se emiten tanto al amparo del Programa EMTN, como del Programa EMTN Garantizado así como los Bonos en dólares americanos y los Bonos Convertibles incluyen cláusulas de opción de venta por cambio de control (a opción de los bonistas), que podrían dar lugar a su amortización anticipada.

En relación a los bonos emitidos al amparo del Programa EMTN, del Programa EMTN Garantizado y los Bonos en dólares americanos la opción de venta sólo puede activarse si se produce un supuesto de cambio de control y tiene lugar una revisión a la baja de la calificación crediticia ocasionada por el cambio de control (tal como se define en los términos y condiciones del Programa EMTN, del Programa EMTN Garantizado y de los Bonos en dólares americanos). En el caso de los Bonos Convertibles, la opción de venta sólo puede activarse si se produce un cambio de control o un supuesto desencadenante de una oferta pública de adquisición (tal como se definen en los términos y condiciones de los Bonos Convertibles).

En el Programa EMTN, el Programa EMTN Garantizado, los Bonos en dólares americanos y los Bonos Convertibles, un “supuesto de cambio de control” se define como la adquisición de más del 50% de los derechos de voto en Cellnex o el derecho de nombrar o cesar a la totalidad o la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Cellnex.

#### Obligaciones y restricciones de la emisión de obligaciones

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Cellnex no tenía restricciones con respecto al uso de los fondos procedentes de sus emisiones de bonos, no había prestado garantía por las obligaciones relativas a sus bonos pendientes y los bonos tenían idéntico rango de prelación (“pari passu”) que el resto de la deuda no garantizada y no subordinada de Cellnex.

#### IV) Programa ECP

En junio de 2018, Cellnex estableció un Euro Commercial Paper Programme (el “Programa ECP”; Programa de Papel Comercial en Euros) en Irish Stock Exchange, plc. que opera como Euronext Dublin, que fue renovado en junio de 2020. El Programa ECP tiene un límite de 500 millones de euros o su contravalor en GBP, USD y CHF. Al 30 de junio de 2021, el Programa ECP no ha sido renovado y se espera que sea establecido por Cellnex Finance en el tercer trimestre de 2021, siguiendo los mismos pasos que el Programa EMTN Garantizado. Al 30 de junio de 2021, el Programa ECP no ha sido renovado.

#### Obligaciones y restricciones de la emisión de obligaciones

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Sociedad Dominante y Cellnex Finance no tenían restricciones con respecto al uso de los recursos de capital ni garantías, y los bonos tienen idéntico rango de prelación (“pari passu”) que el resto de la deuda no garantizada y no subordinada.

#### Préstamos y pólizas de crédito

El 30 de junio de 2021, el límite total de los préstamos y líneas de crédito disponibles era de 12.793.973 miles de euros (14.783.431 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), de los que 2.825.253 miles de euros correspondían a líneas de crédito y 9.968.720 miles de euros a préstamos (3.324.205 miles de euros y 11.459.225 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2020).

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2021, el Grupo ha cancelado un préstamo de 183.000 miles de CHF.

Adicionalmente, durante el período finalizado el 30 de junio de 2021, el Grupo ha cancelado un préstamo de 183.000 miles de francos suizos con la emisión de un bono en francos suizos emitido en marzo de 2021 por un importe de 150.000 miles de francos suizos junto con la compra de divisa (francos suizos). Adicionalmente, el Grupo también ha cancelado líneas de crédito no dispuestas por importe de 100.000 miles de euros y 360.000 miles de libras esterlinas.

El 17 de marzo de 2021, Swiss Towers ha dispuesto de 35.000 miles de francos suizos del Fondo B, correspondiente al Acuerdo firmado el 17 de julio de 2019 para adquirir el 10% del capital social de Swiss Infra Services Sa ("Swiss Infra") (véase Nota 2).

El 13 de noviembre de 2020, el Grupo firmó un contrato de financiación por valor de 10.000 millones de euros que consiste en (i) una línea de crédito puente de 7.500.000 miles de euros con un vencimiento de hasta 3 años; (ii) una línea de crédito a plazo de 1.250.000 miles de euros con vencimiento bullet a 3 años; y (iii) una línea de crédito a plazo de 1.250.000 miles de euros con vencimiento bullet de 5 años. El 24 de febrero de 2021, el Grupo ha efectuado una modificación y refundición del contrato de líneas de crédito en virtud del cual se ha concedido la Financiación para M&A y, entre otras cuestiones, ha cancelado 1.600.000 miles de euros del crédito puente de 7.500.000 miles de euros concedido, modificando el vencimiento de dicho crédito puente a 2 años y modificando su finalidad para prever, entre otras cosas, la financiación de la Adquisición de Hivory. A 30 de junio de 2021, no se había dispuesto de importe alguno en virtud de dicho contrato. Dicha financiación devengará intereses al EURIBOR incrementado en un margen, y será no garantizada y no subordinada. Asimismo, el Grupo canceló líneas de crédito no dispuestos por importe de 100.000 miles de euros euros y 360.000 miles de GBP.

El 12 de febrero de 2021, T-Mobile Infra ha suscrito, con modificaciones el 12 de marzo de 2021, un contrato de línea de crédito a cinco años por importe de 253 millones de euros, que fue dispuesto y destinado al pago de un dividendo extraordinario antes de la conclusión de la Adquisición de T-Mobile Infra. Posteriormente, el 1 de junio de 2021, el Grupo ha adquirido T-Mobile Infra en el marco de la adquisición de T-Mobile Infra.

### *Cláusulas de cambio de control*

En los préstamos y líneas de crédito suscritos por Cellnex, el desencadenante del cambio de control se produce a nivel de Cellnex. Respecto al contrato de líneas de crédito sindicadas celebrado por Swiss Towers, el desencadenante del cambio de control se mide con respecto a Cellnex Switzerland, Swiss Towers y Swiss Infra (tal como se define más adelante). Para las Líneas de Crédito en GBP, el desencadenante del cambio de control se mide con respecto a Cellnex UK y a nivel de Cellnex. Para las Líneas de Crédito de Nexloop, el desencadenante del cambio de control se mide con respecto a Nexloop. Para el préstamo sindicado de 5 años asociado a la adquisición de T-Mobile Infra, los indicadores de cambio de control se miden con respecto a Cellnex Netherlands y T-Mobile Infra. Un "supuesto de cambio de control" se activa generalmente cuando un tercero, solo o conjuntamente con otros, adquiere el 50% de las acciones con derecho a voto u obtiene el derecho a nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del consejo de administración de la sociedad de que se trate.

### *Obligaciones y restricciones en los préstamos y líneas de crédito respecto al uso de los fondos disponibles*

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la mayoría de los préstamos y líneas de crédito pendientes de Cellnex no imponen restricciones al uso de los fondos disponibles. Sin embargo, ciertos préstamos y líneas de crédito del Grupo, en particular la Línea de Crédito Senior de Nexloop y la financiación de 10.000 millones de euros, imponen restricciones al uso de los importes dispuestos. Por ejemplo, esta última sólo puede utilizarse para pagar adquisiciones.

### *Garantías otorgadas y otros compromisos y pactos*

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la mayoría de los préstamos y líneas de crédito pendientes suscritos por Cellnex y sus filiales son no garantizados y no subordinados, con idéntico rango de prelación ("pari passu") que el resto de la deuda del Grupo no garantizada y no subordinada. Sin embargo, en ocasiones el Grupo puede formalizar préstamos y líneas de crédito senior y garantizados, como la línea de crédito senior de Nexloop, en virtud de la cual el Grupo otorgó un paquete de garantías a favor de varios acreedores y contrapartes de cobertura con arreglo a determinados principios de garantía acordados, incluidas pignoraciones sobre las acciones del Grupo en Nexloop y determinadas cuentas a cobrar, incluidos los instrumentos de deuda mantenidos por el Grupo en Nexloop (como los derechos de crédito del Grupo en virtud de la Línea de Crédito de Accionistas de Nexloop tal como se define aquí).

Además, aunque la mayoría de los préstamos y líneas de crédito del Grupo están sujetos a cláusulas de incumplimiento cruzado y en general no requieren que Cellnex ni sus filiales cumplan con ningún ratio financiero, ciertos préstamos y líneas

de crédito están sujetos a varios compromisos financieros y varias restricciones, que incluyen, entre otras: (i) exigir a Cellnex que mantenga al menos una calificación crediticia de Ba2 asignada por Moody's Investors Services, Inc., o BB asignada por Fitch Ratings Ltd. o Standard & Poor's Financial Services LLC; (ii) requerir la pignoración de acciones y que sean aportadas como garantía si no se cumplen ciertos ratios financieros; e (iii) imponer restricciones sobre el endeudamiento adicional y sobre la capacidad del Grupo para crear o permitir que existan determinadas garantías reales. Dichas condiciones financieras están asociadas principalmente a los préstamos del BEI y del ICO. Asimismo, las obligaciones de amortización anticipada en el marco de varios préstamos y líneas de crédito del Grupo, incluida la Línea de Crédito Senior de Nexloop, podrían activarse como consecuencia de la disponibilidad de determinados ingresos y flujos de efectivo y los incumplimientos de determinados compromisos y acuerdos. Los contratos de financiación del Grupo no contienen ninguna limitación a la distribución y el pago de dividendos, con excepción de la Línea de Crédito Senior de Nexloop y las líneas de crédito sindicadas suscritas por Swiss Towers, que incluyen compromisos de restricción a la distribución de dividendos por parte de Nexloop y por parte de Cellnex Switzerland y Swiss Towers, respectivamente, con arreglo a determinadas condiciones.

## Otros pasivos financieros

El epígrafe de "Otros pasivos financieros" corresponde, principalmente a determinadas concesiones de ayuda (instrumentadas como anticipos reembolsables) otorgadas a otras sociedades del Grupo (Retevisión-I, S.A.U. y Tradia Telecom, S.A.U.) por el "Programa de Fomento de la Investigación Técnica" (Programa PROFIT) del Ministerio de Industria, Turismo, Comercio y el programa comercial PROFIT. De acuerdo con lo dispuesto en las condiciones técnico-económicas de las resoluciones de concesiones de ayuda, los diversos anticipos reembolsables no devengan tipo de interés.

## Rating corporativo

Al 30 de junio de 2021, Cellnex posee una calificación a largo plazo "BBB-" (Investment Grade; categoría de inversión) con perspectiva estable, según la agencia internacional de calificación crediticia Fitch Ratings Ltd, confirmada por un informe emitido el 4 de marzo de 2021, y una calificación a largo plazo "BB+" con perspectiva estable según la agencia internacional de calificación crediticia Standard & Poor's Financial Services LLC, confirmada por un informe emitido el 28 de junio de 2021.

## 14. Arrendamientos

El Grupo arrienda activos, principalmente emplazamientos, oficinas, satélites, vehículos y concesiones. A continuación, se presenta información sobre los arrendamientos de los que el Grupo es arrendatario:

### Importes reconocidos en balance de situación consolidado

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los importes reconocidos en balance de situación consolidado relacionados con acuerdos de arrendamiento han sido:

#### Derecho de uso

	Miles de Euros	
	Valor neto contable	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
<b>Derecho de Uso</b>		
Emplazamientos	2.821.661	2.044.816
Oficinas	10.479	10.904
Satélites	67.575	72.998
Vehículos	1.237	1.802
Concesiones	3.132	3.040
<b>Total</b>	<b>2.904.084</b>	<b>2.133.560</b>

Las adiciones de derechos de uso durante 2021 han ascendido a 242.190 miles de euros (125.243 miles de euros durante el mismo periodo del ejercicio 2020), de las cuales 118.089 miles de euros (61.255 miles de euros durante el mismo periodo del ejercicio 2020) corresponden a renegociaciones de contratos de arrendamientos existentes al cierre del periodo y 720.390 miles de euros se corresponden con los cambios en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2021 (véanse Notas 2.i y 4).

El resto de movimientos en 2021 en derecho de uso y pasivos por arrendamiento corresponden principalmente a cambios en el perímetro de consolidación y combinaciones de negocios como se detalla en las Notas 2.i y 4.

### Pasivos por arrendamientos

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
<b>Pasivos por arrendamientos</b>		
Corriente	439.298	284.060
No corriente	2.049.971	1.478.759
<b>Total</b>	<b>2.489.269</b>	<b>1.762.819</b>

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021, no ha habido variaciones significativas en la sensibilidad detallada en la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

### Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Al 30 de junio de 2021 y 2020, los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada relacionados con acuerdos de arrendamiento han sido:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Dotación a la amortización del inmovilizado</b>		
Amortización de los derechos de uso:		
Emplazamientos	(183.678)	(123.457)
Oficinas	(1.973)	(1.818)
Satélites	(5.441)	(6.003)
Vehículos	(680)	(629)
Concesiones	(271)	(108)
<b>Total</b>	<b>(192.043)</b>	<b>(132.015)</b>

### Gastos financieros

Gastos financieros por pasivos por arrendamiento	(85.076)	(61.295)
--	----------	----------

### Otros gastos de explotación

Gasto en relación con contratos de bajo valor no considerados corto plazo	(628)	(1.214)
Gasto en relación con pagos de arrendamiento variables no incluidos en pasivos por arrendamiento	(3.920)	(4.868)
<b>Total</b>	<b>(4.548)</b>	<b>(6.082)</b>

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020, el Grupo no ha reconocido en el estado de resultados consolidado, ingresos por subarrendamiento de activos de derecho de uso, ni ganancias o pérdidas derivadas de las transacciones de venta y de arrendamiento posterior por importe significativo.

## Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

Al 30 de junio de 2021, el importe total de las salidas de efectivo en relación con contratos de arrendamiento, ha ascendido a 315.040 miles de euros (200.525 miles de euros en el mismo período del ejercicio 2020), de los cuales 39.360 miles de euros (26.586 miles de euros en el mismo período del ejercicio 2020) correspondieron a prepagos a los propietarios de terrenos y azoteas, 85.076 miles de euros (61.295 miles de euros en el mismo período del ejercicio 2020) correspondieron a intereses pagados por arrendamientos y 190.604 miles de euros (112.644 miles de euros en el mismo período del ejercicio 2020) a pagos de cuotas por arrendamientos del negocio ordinario.

### Acuerdos de arrendamiento donde Cellnex actúa como arrendatario

#### i) Arrendamientos “Real estate”

La totalidad de los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponde a acuerdos de arrendamiento en los que el Grupo Cellnex actúa como arrendatario. Cellnex gestiona y opera en virtud de contratos arrendamiento, prácticamente, en la totalidad de emplazamientos en los que ubica sus infraestructuras de telecomunicaciones. Adicionalmente a dichos emplazamientos, el Grupo mantiene contratos de arrendamiento relacionados principalmente con oficinas, aparcamientos, vehículos y satélites.

Los pagos asociados a contratos de arrendamiento a corto plazo son reconocidos linealmente como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Un contrato de arrendamiento a corto plazo es aquel con plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses.

Por su parte, los pagos asociados a contratos de arrendamiento de bajo valor son reconocidos linealmente como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período. Se considera “contrato de bajo valor” aquel cuyo activo subyacente cedido en uso tiene un nuevo valor inferior a 5 miles de euros.

#### Opciones de extensión de plazo

Respecto al plazo de arrendamiento considerado para cada contrato, en relación en particular con los arrendamientos de terrenos y construcciones en los que el Grupo ubica sus infraestructuras, el plazo considerado para los arrendamientos depende fundamentalmente de si el contrato de arrendamiento contiene o no cláusulas unilaterales de terminación y/o de renovación (o derechos legales similares derivados de la legislación de los países en que opera) que otorgan al Grupo el derecho a finalizar anticipadamente o a extender los contratos, así como del vencimiento de los contratos con clientes asociados a arrendamientos y de si estos contratos permiten, o no, la terminación anticipada del arrendamiento. Las tipologías de contratos más frecuentes y los principales criterios para determinar su plazo están detallados en la Nota 2.b de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

El Grupo evalúa al comienzo de los arrendamientos si es razonablemente seguro que ejerza las opciones de extensión. Reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias dentro de su control.

#### Tasas de descuento

El Grupo generalmente aplica la tasa de interés implícita en los contratos de arrendamiento. En relación con el proceso de transición, los contratos anteriores a 2012 se han valorado utilizando una tasa de endeudamiento incremental estimada, ya que la Dirección ha considerado que la determinación de la tasa implícita en estos contratos implicaba una dificultad considerablemente mayor debido, entre otras razones, a su antigüedad. Las carteras de contratos adquiridos a partir de 2012 se han valorado utilizando tasas implícitas.

Se define la tasa de interés implícita en la NIIF 16 como la tasa de interés que causa el valor actual de (a) los pagos del arrendamiento y (b) el valor residual no garantizado para igualar la suma de (i) el valor razonable del activo subyacente y (ii) cualquier coste directo inicial del arrendador. La tasa de interés implícita en el arrendamiento se obtuvo, con el

asesoramiento de externos expertos en valoración, a través de una metodología diseñada para este propósito, en línea con la definición anterior y en base a los siguientes componentes: valor razonable del activo arrendado al comienzo y finalización del arrendamiento y pagos anuales de alquiler. Los costes directos iniciales del arrendador se consideran inmateriales considerando la naturaleza de los activos arrendados. El valor razonable del activo arrendado se ha valorado utilizando un enfoque de mercado, según el cual el activo arrendado (terrenos y/o edificios) se valora sobre la base de los precios observables de mercado de activos similares a los cuales se añaden los ajustes relacionados con la superficie, ubicación, tamaño y otros factores relevantes.

La NIIF 16 define la tasa de endeudamiento incremental (IBR, por sus siglas en inglés) como la tasa de interés que el arrendatario tendría que pagar para obtener un préstamo en un plazo similar, y con una seguridad similar, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo de derecho de uso, en un entorno económico similar. La IBR se ha obtenido a través de una metodología diseñada para este propósito, en línea con la definición anterior y basada en los siguientes componentes: tasa de referencia local, ajuste de margen de crédito y ajuste específico de arrendamiento. El ajuste del margen de crédito se basa en la solvencia del Grupo y los costes de emisión de deuda. No se ha aplicado ningún ajuste específico de arrendamiento, ya que la naturaleza de los arrendamientos es esencialmente la misma.

#### ii) Otros arrendamientos

Cellnex arrienda oficinas, vehículos y satélites con plazos de 6 a 10 años, de 3 a 5 años y de 10 años, respectivamente.

El Grupo también arrienda equipos de TI y otros equipos con plazos de contrato de 1 a 3 años. Estos arrendamientos son a corto plazo y/o arrendamientos de elementos de bajo valor. El Grupo ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento por estos arrendamientos.

#### iii) Venta y posterior arrendamiento

Durante 2021 y 2020, no se han producido transacciones significativas de venta y posterior arrendamiento.

## 15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Acreeedores comerciales a pagar	287.611	306.745
Deudas por impuesto corriente	215.393	101.023
Otras deudas con partes vinculadas (Nota 21.d)	1.107	1.107
Otras cuentas a pagar	394.990	274.235
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>899.101</b>	<b>683.110</b>

El valor razonable y el valor contable de estos pasivos no difieren de forma significativa.

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el epígrafe “Acreeedores comerciales a pagar” recoge, principalmente, los importes pendientes de pago por las compras comerciales realizadas por el Grupo, y sus costes relacionados.

El epígrafe “Otras deudas con las Administraciones Públicas” incorpora todos los saldos acreedores pendientes de liquidar por parte del Grupo frente a la Hacienda Pública, como se detalla la Nota 16.c.

Finalmente, el epígrafe de “Otras cuentas a pagar” está constituido en su mayor parte por ingresos diferidos y proveedores de inmovilizado.



## 16. Impuesto sobre el beneficio y situación fiscal

### a) Información de carácter fiscal

En el ejercicio 2015, Cellnex Telecom, S.A. pasó a ser la sociedad dominante de un nuevo grupo de consolidación fiscal a efectos del impuesto sobre sociedades de España.

Cellnex tributa en régimen de consolidación fiscal como Sociedad Dominante del grupo fiscal, que tiene como filiales aquellas participadas en al menos un 75% y con residencia fiscal en España. Las sociedades del Grupo residentes en Italia tributan en régimen de consolidación fiscal en el impuesto sobre sociedades italiano. Asimismo, las sociedades del Grupo residentes en Países Bajos tributan en régimen de consolidación fiscal en Países Bajos. Las sociedades de Reino Unido están sujetas al régimen de "Group Relief" (Desgravaciones de Grupo) en virtud del cual pueden transferir bases imponibles negativas a otros miembros del Grupo, en su caso. El Grupo Cellnex France tributa en régimen de consolidación fiscal como Sociedad Dominante del grupo fiscal, que tiene como filiales aquellas participadas en al menos un 95%. Las sociedades irlandesas están sujetas al régimen de "Group Relief" (Desgravaciones de Grupo) en virtud del cual pueden transferir bases imponibles negativas a otros miembros del Grupo, en su caso. Las sociedades del Grupo residentes en Portugal tributan en régimen de consolidación fiscal en el impuesto sobre sociedades portugués, excepto las sociedades adquiridas durante 2020. Las sociedades del Grupo residentes en Dinamarca y Austria deberán presentar declaraciones conjuntas y consolidadas del impuesto de sociedades a partir de 2021. En Suecia, las sociedades del Grupo aplicarán el régimen de contribución de grupo a partir de 2022. Las restantes sociedades comprendidas en el perímetro de consolidación presentan declaraciones individuales del impuesto sobre sociedades.

#### *Situación de las inspecciones y litigios de carácter fiscal*

Al 30 de junio de 2021, con carácter general, las sociedades del Grupo son susceptibles de inspección todas las declaraciones fiscales aplicables que no han prescrito a la mencionada fecha en cada una de las jurisdicciones en las que se encuentran radicadas.

A este respecto, Cellnex considera que no surgirán pérdidas significativas con respecto a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden atribuirse a la legislación fiscal vigente en relación con los ejercicios susceptibles de inspección.

En julio de 2018, se iniciaron procedimientos generales de inspección en relación con el impuesto de sociedades consolidado de los ejercicios 2015 y 2016, y en relación con el IVA de los períodos de abril a diciembre de 2015 (individual) y 2016 (entidades del grupo).

En junio de 2020 se emitieron liquidaciones complementarias con conformidad en relación con el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2015 a 2018. Las liquidaciones complementarias relativas a 2015 y 2016 son definitivas. Las propuestas relativas a 2017 y 2018 son provisionales, dado que la actuación inspectora se limitó a comprobar esencialmente la correcta aplicación de la reducción de las rentas procedentes de la cesión de ciertos activos intangibles. El importe total resultante de los impuestos a pagar fue de 3.072 miles de euros. El Consejo de Administración de Cellnex ha estimado que los criterios aplicados por las autoridades tributarias no tienen un impacto material en los ejercicios abiertos a comprobación.

Asimismo, en junio de 2020 se notificaron actas de disconformidad de IVA. La propuesta de liquidación ascendía a 2.413 miles de euros. La causa de la regularización reside en la diferente consideración que tiene la actividad financiera desarrollada a efectos de impuesto y cómo ésta afecta a la deducibilidad de las cuotas soportadas.

Las alegaciones presentadas por Cellnex no fueron admitidas a trámite y en diciembre de 2020 se notificaron las liquidaciones definitivas. En enero de 2021, Cellnex ha recurrido las liquidaciones definitivas ante el Tribunal Económico-Administrativo y ha solicitado un aplazamiento de las liquidaciones aportando un aval bancario ante las autoridades tributarias españolas.

En todos los casos, las autoridades tributarias españolas han considerado que los criterios seguidos por el Grupo son razonables, manifestando expresamente que no procede proponer sanciones.



En enero de 2020, las autoridades tributarias irlandesas solicitaron una reunión en relación con el impuesto sobre sociedades y el IVA correspondientes a los ejercicios impositivos 2016, 2017 y 2018. La primera visita a las oficinas irlandesas de Cellnex estaba prevista inicialmente para marzo de 2020. Sin embargo, se aplazó a abril de 2021 por la pandemia de coronavirus. El Grupo ha proporcionado a las autoridades tributarias irlandesas un conjunto de información y documentación para su análisis. En junio de 2021, las autoridades tributarias irlandesas han comunicado al Grupo la finalización del proceso de revisión sin ningún impacto relevante y sin comentarios o peticiones.

A comienzos de 2020, las autoridades tributarias suizas notificaron la iniciación de una inspección fiscal sobre el impuesto de sociedades correspondiente a 2017 y 2018. En enero de 2021, las autoridades tributarias suizas han concluido el procedimiento de inspección sin ningún impacto relevante para las sociedades participadas en Suiza.

En octubre de 2020, las autoridades tributarias italianas requirieron una copia de la documentación de precios de transferencia correspondiente al ejercicio fiscal 2016. Después de esta solicitud, en mayo de 2021, las autoridades tributarias italianas y el Grupo han mantenido una reunión y se ha presentado la documentación adicional en respuesta a los requerimientos de las autoridades tributarias italianas. Las conversaciones siguen en curso a 30 de junio de 2021. No se prevé un impacto significativo.

## b) Gasto por impuesto sobre el beneficio

Tal y como establece la NIC 34, el gasto por impuesto sobre el beneficio se ha registrado en base a la mejor estimación disponible de la tasa impositiva efectiva media anual para el periodo terminado el 30 de junio de 2021.

Dicha estimación se ha realizado considerando el tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades en los países en los que Cellnex lleva a cabo sus operaciones, siendo éstos:

	2021	2020
España	25 %	25 %
Italia <sup>(1)</sup>	28,82 %	28,82 %
Países Bajos <sup>(2)</sup>	25 %	25 %
Reino Unido <sup>(3)</sup>	19 %	19 %
Francia <sup>(4)</sup>	26,5%/27,5%	28%/31%
Suiza <sup>(5)</sup>	18,36 %	18,36 %
Irlanda <sup>(6)</sup>	12,5%/25%	12,5%/25%
Portugal <sup>(7)</sup>	21 %	21 %
Finlandia	20 %	20 %
Austria	25 %	25 %
Dinamarca	22 %	22 %
Suecia	20,6 %	n/a
Polonia	19 %	n/a

<sup>(1)</sup> El tipo normal del impuesto sobre sociedades en Italia es del 28,82%, y está integrado por el IRES (Imposta sul Reddito delle Società; Impuesto sobre sociedades) a un tipo del 24% y el IRAP (impuesto regional de sociedades en Roma) a un tipo del 4,82%.

<sup>(2)</sup> El 15 de diciembre de 2020, el Senado aprobó el paquete del Plan Fiscal 2021, que establece un descenso progresivo del tipo reducido del impuesto sobre sociedades neerlandés desde el 19% al 16,5% para 2020 y al 15% para 2021. El tipo normal del impuesto sobre sociedades neerlandés del 25% se mantiene sin cambios. El tipo reducido del impuesto sobre sociedades en 2021 es del 15% (2020: 16,5%) para las rentas imponibles de hasta 245.000 euros (200.000 euros en 2020) y 395.000 euros en 2022, mientras que el tipo normal del 25% (2020: 25%) se aplica a las rentas imponibles que superan dichos umbrales.

<sup>(3)</sup> En Reino Unido, el tipo del impuesto sobre sociedades es actualmente del 19%, y está previsto que se mantenga en este nivel hasta abril de 2023. El Proyecto de Ley Presupuestaria de 2021, publicada en marzo de 2021, prevé un aumento del tipo del impuesto sobre sociedades al 25%. El Proyecto de Ley Presupuestaria de 2021 recibió la sanción real en junio de 2021 y se considera "promulgada materialmente" a efectos de contabilidad fiscal. El tipo impositivo del 19% seguirá aplicándose a las sociedades cuyos beneficios sean inferiores a 50.000 £, con desgravación marginal para los beneficios hasta los 250.000 £.

<sup>(4)</sup> El Parlamento francés aprobó en diciembre de 2020 la Ley Presupuestaria de 2021 que no modifica la introducción diferida del tipo reducido del impuesto sobre sociedades para las grandes entidades, que se promulgó en 2019 y que consiste en una reducción progresiva para 2022 del tipo normal del impuesto sobre sociedades francés desde el 33,3% al 25%. En los ejercicios económicos que comiencen el 1 de enero de 2020 o con posterioridad, el tipo del impuesto sobre sociedades aplicable será del 28%, excepto para las entidades de mayor volumen a las que se aplicará un tipo impositivo del 28% sobre los primeros 500.000 euros de renta imponible y un tipo del 31% sobre la renta imponible que supere los 500.000 euros. En los ejercicios económicos que comiencen el 1 de enero de 2021 o con posterioridad, se aplicará un tipo del impuesto sobre sociedades del 26,5% a las entidades con rentas inferiores a 250 millones de euros o un tipo del 27,5% para entidades de mayor volumen. En los ejercicios económicos que comiencen el 1 de enero de 2022, se aplicará a todas las entidades un tipo del impuesto sobre sociedades del 25%.

<sup>(5)</sup> En Suiza, el tipo normal del impuesto sobre sociedades era del 20,4% y está compuesto por impuestos federales, cantonales y municipales. Determinadas sociedades disfrutaban de tipos más reducidos.

<sup>(6)</sup> El tipo normal del impuesto sobre beneficios de explotación es del 12,5% y el tipo normal del impuesto sobre beneficios pasivos es del 25%.

<sup>(7)</sup> Las sociedades con sede en Portugal continental están sujetas a un tipo base del impuesto sobre sociedades del 21% más, según los casos, (i) hasta un máximo del 1,5% sobre la renta imponible a través de un impuesto municipal ("Derrama Municipal"), y (ii) un recargo estatal ("Derrama Estadual") aplicado a un tipo del 3% sobre las rentas imponibles comprendidas entre 1,5 millones y 7,5 millones de euros, del 5% sobre las rentas imponibles comprendidas entre 7,5 millones y 35 millones de euros, y del 9,0% sobre las rentas imponibles por encima de 35 millones de euros, de lo que resulta un tipo impositivo agregado máximo del 31,5% para las rentas imponibles superiores a 35 millones de euros.

#### La Operación de Fusión Inversa

Durante el primer semestre de 2021, se ha producido el impacto vinculado al pago del llamado "impuesto sustitutivo" que permite la revalorización de la base imponible del fondo de comercio reconocido en los estados financieros individuales de Cellnex Italia SpA, como consecuencia de la Operación de Fusión Inversa (tal como se detalla posteriormente), ha sido reconocido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Cellnex correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2021.

Al final de diciembre de 2020, se concluyeron las siguientes operaciones: a) integración de Commscon, IGS y FP en GalataSpA (actualmente Cellnex Italia SpA), y b) fusión inversa de Cellnex Italia Srl y Galata SpA (en adelante, la "Operación de Fusión Inversa"), siendo Cellnex Italia SpA la entidad resultante. La diferencia de fusión fue determinada en la fecha contable efectiva (que se retrotrae al 1 de enero de 2020) como la cantidad en que i) el coste de las inversiones en Galata, Commscon, FP e IGS supera a ii) su respectivo patrimonio neto. La totalidad de la diferencia de fusión se imputa al fondo de comercio en los estados financieros individuales de Cellnex Italia SpA, que se formulan con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Italia.

Las operaciones de fusión son neutras fiscalmente aun cuando, a efectos de contabilidad financiera, la operación dé lugar al reconocimiento de un incremento de valor de los activos o del fondo de comercio (en comparación con los importes que figuran en los estados financieros individuales de las entidades fusionadas). Con arreglo a la legislación italiana, las empresas tienen la opción de pagar un impuesto sustitutivo con objeto de ajustar la base imponible del aumento de los valores contables de los activos o del fondo de comercio a raíz de la asignación de la diferencia de fusión.

En el primer semestre de 2021, la dirección de Cellnex decidió pagar el impuesto sustitutivo sobre el fondo de comercio reconocido en los estados financieros individuales de Cellnex Italia SpA. Como resultado de esta decisión, el fondo de comercio será amortizado a efectos fiscales a lo largo de cinco años, empezando en el ejercicio impositivo siguiente a aquel en el que se abonó el impuesto sustitutivo. Por tanto, dado que el impuesto sustitutivo se ha abonado en 2021, la amortización a efectos fiscales comenzará en 2022 a lo largo de un período de cinco años. La diferencia de fusión en los registros locales resultante de la eliminación del valor contable de la inversión contra el patrimonio de las filiales ascendió a 515 millones de euros. El fondo de comercio deducible fiscalmente equivale al valor contable resultante a final de 2020 (es decir, tras la amortización realizada en el ejercicio), que es de 490 millones de euros. Por tanto, el impuesto sustitutivo abonado en 2021 ha representado un 16% de este importe, es decir, 78 millones de euros.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Cellnex Telecom, S.A., con arreglo a las NIIF, la diferencia de fusión representa un aumento de la base imponible de los activos intangibles que se tuvo en cuenta en el correspondiente proceso de asignación del precio de compra; por tanto, el pasivo por impuestos diferidos contabilizado anteriormente sobre la diferencia temporaria entre el valor fiscal y el valor contable de los activos intangibles, por importe de

102 millones de euros a 30 de junio de 2021, ha sido reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (con arreglo a la NIC 12) . La diferencia de fusión por encima del valor contable de los activos intangibles representa una nueva diferencia temporaria deducible de 126 millones de euros entre los valores contables y fiscales. Así, con arreglo a la NIC 12, se ha reconocido un activo por impuestos diferidos dado que es probable que en el futuro se generen beneficios imponibles con los que compensar las diferencias temporarias deducibles por importe de 36 millones de euros.

No cabe aplicar la exención de reconocimiento inicial, ya que la diferencia temporaria no surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo, sino que es consecuencia del pago del impuesto sustitutivo. Dado que se ha aplicado el beneficio fiscal, que reduce el impuesto corriente, el activo por impuestos diferidos está amortizado, reconociendo el correspondiente gasto por impuestos diferidos en la cuenta de resultados. Por otra parte, el coste del impuesto sustitutivo (78 millones de euros) debe reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Así pues, en virtud de las consideraciones antes expuestas, se ha reconocido un activo por impuestos diferidos de 36 millones de euros y una reversión de pasivo por impuestos diferidos de 102 millones de euros en el balance de situación consolidado de 30 de junio de 2021, con la consiguiente repercusión en la cuenta de resultados consolidada adjunta correspondiente al semestre. Asimismo, en la cuenta de resultados consolidada adjunta del semestre se ha reconocido un gasto por impuestos diferidos de 78 millones de euros, que corresponde al impuesto sustitutivo abonado el 30 de junio de 2021.

### c) Pasivos por impuestos corrientes

Los saldos pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Hacienda Pública, acreedora por IVA	127.918	45.276
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Beneficios	75.605	44.195
Organismo de la Seguridad Social	4.325	3.455
Impuesto de la renta de las personas físicas	3.029	3.406
Otros impuestos	4.516	4.691
<b>Saldos acreedores</b>	<b>215.393</b>	<b>101.023</b>

### d) Impuestos diferidos

#### Bases imponibles negativas

Al 30 de junio de 2021, existen bases imponibles negativas pendientes de compensar procedentes de sociedades con residencia fiscal en el Reino Unido, de acorde al siguiente detalle:

- Derivadas de actividades financieras, por importe de 11,5 millones de euros (10,9 millones de euros al cierre del ejercicio 2020) que equivalen a 9,8 millones de libras esterlinas (9,8 millones de libras esterlinas al cierre del ejercicio 2020), disponibles para compensar el ingreso no comercial futuro y las ganancias de capital de la compañía que incurrió en la pérdida, y
- Derivadas de actividades de explotación por importe de 6,2 millones de euros (6,5 millones de euros al cierre del ejercicio 2020) que equivalen a 5,3 millones de libras esterlinas (5,8 millones de libras esterlinas al cierre del ejercicio 2020) que están disponibles para compensar las ganancias comerciales futuras generadas por la misma compañía que incurrió en la pérdida.

Por otra parte, al 30 de junio de 2021, las bases imponibles negativas de las sociedades de España, Francia, Países Bajos, Irlanda, Portugal y Finlandia que pueden compensarse con beneficios futuros ascendieron a 298,1 millones de euros, 94 millones de euros, 0,8 millones de euros, 11,8 millones de euros, 27 millones de euros y 19,2<sup>2</sup> millones de euros. Al 31 de

<sup>2</sup> Cuatro millones de euros de pérdidas fiscales restringidas en Finlandia es improbable que sean utilizadas en el futuro próximo

diciembre de 2020, las bases impositivas negativas de las sociedades de España, Francia, Países Bajos, Irlanda, Portugal y Finlandia que pueden compensarse con beneficios futuros ascendieron a 184,1 millones de euros, 77,1 millones de euros, 0,8 millones de euros, 12,8 millones de euros, 9,8 millones de euros y 18 millones de euros. Por lo tanto, al 30 de junio de 2021, el importe total de las bases impositivas negativas que pueden compensarse con beneficios futuros ascendieron a 468,6 millones de euros (300 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

El activo potencial por impuestos diferidos derivado de las mencionadas bases impositivas negativas de las sociedades del Grupo aún no ha sido reconocido en el balance de situación consolidado adjunto, con excepción de las bases impositivas negativas de España y Francia reconocidas el 30 de junio de 2021 por importe de 74,6 millones de euros y 26,1 millones de euros, respectivamente (46 millones de euros y 22,3 millones de euros respectivamente al cierre del ejercicio 2020), ya que se recuperarán en menos de 10 años conforme al plan de negocio elaborado por la Dirección. Las bases impositivas negativas mencionadas no tienen fecha de expiración. Por lo tanto, al 30 de junio de 2021, el activo por impuestos diferidos reconocido en el balance de situación consolidado adjunto ascendió a 100,7 millones de euros (68,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

## 17. Obligaciones por prestaciones a empleados y provisiones y otros pasivos

### a) Obligaciones por prestaciones a empleados corrientes y no corrientes

Plan de Incentivos a Largo Plazo ("ILP")

Plan de incentivos a Largo Plazo (2018-2020)

Con fecha 27 de septiembre de 2018, el Consejo de Administración de Cellnex aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo - ILP plurianual (2018-2020). Son beneficiarios el Consejero Delegado, el "Deputy CEO", la Alta Dirección y ciertos empleados clave del Grupo Cellnex (aproximadamente 55 empleados). El plan se devenga desde el 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre del 2020, y es pagadero una vez se aprueban las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2020.

La cantidad que recibirán los beneficiarios se determinará por el grado de cumplimiento de dos objetivos, cada uno con un peso del 50%:

- 50%; la consecución de cierta cifra de RLFCF por acción según el consenso del mercado y el alcance constante de consolidación. La escala de consecución es: 50% si la cifra está un 5% por debajo del objetivo, 100% si la cifra coincide con el objetivo y 125% si el objetivo se supera en un 5% o más; y
- 50%; la apreciación del precio de la acción calculada entre el precio inicial del período y el precio promedio en el último trimestre de 2020, ponderado por el volumen ("vwap"). La escala de consecución es del 75% al 125%, dependiendo del desempeño del precio de la acción en comparación con el IBEX 35 y ciertos comparables europeos y estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2020, el coste estimado de la ILP (2018-2020) fue de aproximadamente 7,3 millones de euros, que ha sido pagado durante el primer semestre de 2021.

Para el ILP (2018 - 2020), el Consejero delegado y el "Deputy CEO" deben recibir un mínimo del 50% de su remuneración de ILP en acciones de Cellnex. El resto de la Alta Dirección y ciertos empleados deben recibir un mínimo del 40% de su remuneración de ILP en acciones de Cellnex. Para el resto de los beneficiarios, estos porcentajes mínimos varían según la posición del empleado. La compensación basada en acciones en relación a este ILP aumentará para compensar parcialmente el impacto fiscal en los beneficiarios.

Sobre la base de la mejor estimación posible del pasivo asociado y teniendo en cuenta toda la información disponible, el Grupo ha reconocido una provisión de 3,7 millones de euros y de 3,6 millones de euros en los epígrafes "obligaciones por prestaciones a corto plazo a empleados corrientes" y "reservas", respectivamente, del balance de situación consolidado adjunto de 31 de diciembre de 2020. Por lo tanto, el impacto en la cuenta de resultados consolidada adjunta al final del ejercicio 2020 fue de 2,8 millones de euros.

### Plan de incentivos a Largo Plazo (2019-2021)

En noviembre 2018, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo - ILP 2019-2021. Son beneficiarios el Consejero Delegado, el "Deputy CEO" la Alta Dirección y ciertos empleados clave del Grupo Cellnex (aproximadamente 57 empleados).

El importe que recibirán los beneficiarios se determinará por el grado de cumplimiento de la revalorización acumulada de la acción, calculada entre el precio de inicial del período y la cotización media de los tres meses anteriores a noviembre 2021, ponderado por el volumen ("vwap").

El cumplimiento de los objetivos establecidos en el ILP 2019-2021 será evaluado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el pago de los importes devengados, si corresponde, se realizarán una vez se hayan aprobado por la Junta General de Accionistas las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes a 31 de diciembre de 2021.

Para el ILP 2019 - 2021, la Alta Dirección y el "Deputy CEO" deben recibir un 50% de su remuneración de ILP en acciones de Cellnex. En relación al CEO, la cantidad de su remuneración en acciones es del 30% sobre el total de su remuneración de ILP. El restante 50% o 70% puede ser pagado en opciones. Los demás beneficiarios deben recibir el 100% de su remuneración de ILP en Acciones. La compensación basada en acciones en relación a este ILP aumentará para compensar parcialmente el impacto fiscal en los beneficiarios.

Al 30 de junio de 2021, el coste estimado del ILP 2019-2021 es de aproximadamente 11 millones de euros. El coste del ILP para Cellnex 2019-2021 estimando la máxima consecución de los objetivos, se estima actualmente en torno a 11 millones de euros.

Sobre la base de la mejor estimación posible del pasivo asociado y teniendo en cuenta toda la información disponible, el Grupo ha dotado una provisión de 8,5 millones de euros en reservas en el balance de situación consolidado adjunto a 30 de junio de 2021 (6,4 millones de euros en reservas a 31 de diciembre de 2020). Por lo tanto, el impacto en la cuenta de resultados consolidada adjunta en el primer semestre de 2021 ha sido de 2,5 millones de euros (1,5 millones de euros en el mismo período de 2020).

### Plan de incentivos a Largo Plazo (2020-2022)

En noviembre de 2019, el Consejo de Administración aprobó el Plan de Incentivos a Largo Plazo para el periodo 2020-2022. Son beneficiarios el Consejero Delegado, el "Deputy CEO", la Alta Dirección y ciertos empleados clave (aproximadamente 105 empleados).

El importe que recibirán los beneficiarios se determinará en función del grado de cumplimiento de la revalorización acumulada de la acción, calculado usando la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2019 (precio de partida del periodo) y la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2022 (precio final del periodo), en ambos casos ponderado por el volumen ("vwap").

El cumplimiento de los objetivos establecidos en el LTIP 2020-2022 será evaluado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el pago de los importes devengados, si corresponde, se realizará una vez se hayan aprobado por la Junta General de Accionistas las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

Para el LTIP 2020-2022, el Consejero Delegado debe recibir el 30% de su remuneración de LTIP en acciones y el 70% restante en opciones. El resto de la Alta Dirección debe recibir el 40% de su remuneración de LTIP en acciones y el 60% restante en opciones. Otros beneficiarios deben recibir el 70% de su remuneración de LTIP en acciones y el 30% restante en opciones. Los demás beneficiarios deben recibir el 100% de su remuneración de LTIP en acciones.

Al 30 de junio de 2021, el coste estimado del LTIP 2020-2022 es de aproximadamente 11,6 millones de euros. .

Sobre la base de la mejor estimación posible del pasivo asociado y teniendo en cuenta toda la información disponible, el Grupo ha dotado una provisión de 5,4 millones de euros en reservas en el balance de situación consolidado adjunto a 30 de junio de 2021 (3,4 millones de euros en reservas a 31 de diciembre de 2020). Por lo tanto, el impacto en la cuenta de

resultados consolidada adjunta en el primer semestre de 2021 ha sido de 2,0 millones de euros (1,7 millones de euros en el mismo período de 2020).

#### Plan de incentivos a Largo Plazo (2021-2023)

En diciembre de 2020, el Consejo de Administración aprobó el LTIP de 2021-2023. Son beneficiarios el Consejero Delegado, el Consejero Delegado Adjunto, la Alta Dirección y otros empleados clave (aproximadamente 180 empleados).

El importe que recibirán los beneficiarios se determinará por el grado de cumplimiento de la revalorización de la acción, calculada utilizando la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2020 (cotización de partida inicial del período) y la cotización media de los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2023 (cotización final objetivo del período), ambas ponderadas por volumen ("vwap").

El logro de los objetivos establecidos en el LTIP de 2021-2023 será valorado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el pago de las cantidades devengadas, en su caso, se efectuará tras la aprobación por la Junta General de Accionistas de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

En virtud del LTIP de 2021-2023, el Consejero Delegado deberá recibir el 30% de su remuneración de LTIP en acciones y el 70% restante podrá pagarse en opciones. El resto de la Alta Dirección deberá recibir el 40% de su remuneración de LTIP en acciones y el 60% restante podrá pagarse en opciones. El resto de los directivos deberán recibir el 70% de su remuneración de LTIP en acciones y el 30% restante podrá pagarse en opciones. Los demás beneficiarios deberán recibir el 100% de su remuneración de LTIP en acciones.

A 30 de junio de 2021, el coste estimado del LTIP de 2021-2023 asciende a aproximadamente 14,8 millones de euros.

Sobre la base de la mejor estimación posible del pasivo asociado y teniendo en cuenta toda la información disponible, el Grupo ha dotado una provisión de 2,5 millones de euros en reservas en el balance de situación consolidado adjunto a 30 de junio de 2021. El impacto en la cuenta de resultados consolidada adjunta en el primer semestre de 2021 ha sido de 2,5 millones de euros.

#### Plan de Reorganización (2018 – 2019)

Durante el primer trimestre de 2018, el Grupo acordó con los representantes de los trabajadores en las filiales españolas Retevisión-I, S.A.U. y Tradia Telecom, S.A.U. un expediente de regulación de empleo (ERE) de hasta 180 extinciones contractuales, ejecutándose el mismo durante los ejercicios 2018 y 2019 (el "Plan de Reorganización"), tal como se detalla a continuación.

Con fecha 27 de febrero de 2018, dichas empresas del Grupo acordaron con la representación legal de los trabajadores un despido colectivo, consistente, por un lado, en un plan de rentas para trabajadores de 57 años o mayores a 31 de diciembre de 2017, y por otro lado, en una indemnización a tanto alzado por la extinción del contrato de trabajo, de carácter voluntario, para otros trabajadores no comprendidos en el plan de rentas. El periodo de suscripción voluntaria a estos planes finalizó, para el plan de rentas el 31 de mayo de 2018 y para el periodo de adhesiones al sistema de indemnizaciones a tanto alzado, se inició el 7 de enero de 2019 y finalizó el 31 de enero de 2019.

La provisión relacionada con este acuerdo se pagará en 2018, 2019 y los primeros meses de 2020. En consecuencia, las eficiencias deberían cristalizar a partir de 2020.

Este movimiento se encuadra en el proceso de reorganización de la actividad en el segmento de negocio vinculado a la radiodifusión de señales, llevado a cabo por ciertas filiales de Cellnex, con la finalidad de adaptar su estructura a los nuevos modelos de negocio. En este ámbito, dicho segmento de actividad se ha modernizado ampliamente en los últimos años con la introducción de equipos que pueden recibir un mantenimiento por la vía remota, sin tener que acudir a los centros en los que están instalados.

Al 31 de diciembre de 2018, se reconoció una provisión para este procedimiento de despido colectivo con un coste estimado de 55 millones de euros. Al 30 de junio de 2020, el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

adjunta en el primer semestre ascendió a 3,4 millones de euros (6,8 millones de euros en el mismo periodo de 2019). Durante el primer semestre de 2020, tras la ejecución de parte de este acuerdo, salieron 18 empleados con un coste asociado de 3,4 millones de euros (durante el mismo periodo de 2019 salieron 17 empleados, con un coste de 4,4 millones de euros). El impacto en 2020, indicado anteriormente, corresponde al Plan de Incentivos, que se contemplaba en el acuerdo inicial de 2018, para este periodo del ejercicio 2020. Al 30 de junio de 2020, el Plan de Reorganización ya ha finalizado.

Al 30 de junio de 2021, el saldo pendiente de este expediente de regulación de empleo acometido por el Grupo corresponde a los pagos probables asociados a dicho plan, que ascienden a 9,9 y 0,3 millones de euros a largo y corto plazo, respectivamente, en el balance de situación consolidado adjunto (9,9 millones de euros y 0,3 millones de euros a largo y corto plazo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020).

## b) Provisiones y otros pasivos

El detalle del saldo del epígrafe "Provisiones y otros pasivos" al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

### I) Pago diferido en la adquisición de Omtel

En el contexto de la Adquisición de Omtel (véanse las Notas 2.h y 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020), este epígrafe incluye el saldo pendiente de pago del precio de adquisición, que asciende a 570 millones de euros, y que se abonará el 31 de diciembre de 2027 o antes si se materializan determinados supuestos de incumplimiento ("certain events of default"). El importe del pago diferido anterior se actualiza, a fecha de cierre de cada periodo, a su valor presente a una tasa de descuento anual de 2,65%. Por lo tanto, a 30 de junio de 2021, el valor presente del pago diferido ascendía a 482.562 miles de euros (475.836 miles de euros al cierre del ejercicio 2020). Por su parte, el impacto en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta correspondiente al periodo de seis meses del ejercicio 2020 ha ascendido a 6.726 miles de euros (6.726 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).

### II) Provisión por obligación contractual de desmantelamiento

Consiste en la provisión por la obligación contractual de desmantelar las infraestructuras de telecomunicaciones móviles (véase Nota 3.o. de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020). Al 30 de junio de 2021, dicha provisión ascendió a 387.225 miles de euros (218.470 miles de euros al cierre del ejercicio 2020).

### III) Provisión por otras responsabilidades

De acuerdo con la NIIF 3, Cellnex reconoce los pasivos contingentes asumidos en combinaciones de negocios en la correspondiente la fecha de adquisición, incluso cuando no es probable que se requiera una salida de recursos que incorpore beneficios económicos para liquidar la obligación. Al 31 de diciembre de 2020, las provisiones por otras responsabilidades ascendieron a 754.457 miles de euros (622.608 miles de euros al cierre del ejercicio 2020). El aumento respecto al ejercicio anterior, se deriva íntegramente del incremento del perímetro de consolidación del Grupo Cellnex durante el primer semestre de 2021 (véase Nota 4).

### IV) Ingresos diferidos y otros pasivos

Este epígrafe incluye principalmente ingresos diferidos en determinadas subsidiarias en las que, a la fecha de cierre, existía facturación cobrada por anticipado, de acuerdo con las correspondientes condiciones contractuales con clientes. También se incluyen ciertos importes reclamados a las sociedades del Grupo en aquellos litigios pendientes de resolución a fecha de cierre del ejercicio. Dichos importes han sido estimados en función de las cuantías reclamadas, o de las cantidades fijadas en aquellas sentencias judiciales falladas al cierre de cada uno de los ejercicios indicados, y que se encuentran recurridas por las sociedades mencionadas.

Al 30 de junio de 2021 este epígrafe ascendía a 156.098 miles de euros (103.892 miles de euros al cierre del ejercicio 2020). El aumento respecto al ejercicio anterior, deriva principalmente del incremento del perímetro de consolidación del Grupo Cellnex durante 2020 (véase Nota 4).



## V) Sanción Comisión Nacional de Competencia

Corresponde a las sanciones interpuestas por la Comisión Nacional de Competencia (véase Nota 17.c), que al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, han sido registradas en el balance de situación consolidado adjunto, por importe de 32.473 miles de euros, al haberse estimado como probable la salida de flujo de efectivo.

## VI) Opción de Venta sobre T-Mobile Infra

Durante el segundo trimestre de 2021, en relación con la Adquisición de T-Mobile Infra (véase la Nota 4), Cellnex, DIV y una fundación neerlandesa celebraron un contrato de opción de venta en el que se establece el derecho de DIV de vender su participación no dominante del 37,65% a Cellnex, a un precio que se calculará con arreglo a dicho contrato (en adelante, la "Opción de Venta sobre T-Mobile Infra"). Si se ejerce la opción de venta de T-Mobile Infra, el precio de compra de las acciones sería su valor justo calculado de acuerdo con ciertas fórmulas incluidas en el contrato de opción de venta de T-Mobile Infra, durante un período máximo de 5 años. La Opción de Venta sobre T-Mobile Infra puede ejercitarse durante un período máximo de cinco años, y en caso de que se ejercite, Cellnex puede optar por pagar el precio de compra en efectivo o en acciones de Cellnex.

A 30 de junio de 2021, basándose en la mejor estimación de la Opción de Venta sobre T-Mobile Infra y teniendo en cuenta toda la información disponible, el Grupo dotó una provisión de 261 millones de euros en provisiones y otros pasivos no-corrientes del balance de situación consolidado adjunto.

## c) Pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2021 el Grupo tiene avales ante terceros por importe de 120.402 miles de euros (84.050 miles de euros al cierre del ejercicio 2020). Estos avales han sido constituidos por las entidades de crédito, básicamente frente a la Administración Pública en concepto de subvenciones y de garantías técnicas, y frente a terceros en concepto de garantías de alquileres.

Por otro lado, indicar que con fecha 19 de mayo de 2009 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) impuso a Cellnex Telecom, S.A. (anteriormente denominada Abertis Telecom, S.A.U.) una sanción de 22,7 millones de euros por presunto abuso de dominio en el mercado español de transporte y difusión de señal de TV en contra del artículo 2 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 102 del Tratado de Funcionamiento la Unión Europea. El Grupo interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la sanción de la CNC, que fue desestimado en la sentencia dictada el 16 de febrero de 2012. Esta sentencia fue recurrida en casación ante el Tribunal Supremo el 12 de junio de 2012. El 23 de abril de 2015 se resolvió dicho recurso estimando la casación y anulando la resolución de la CNC en lo que se refiere al importe de la sanción, ordenando a la actual CNMC que recalculase dicho importe ciñéndose a lo previsto en la ley 16/89. La CNMC ha dictado Resolución recalculando dicho importe y reduciéndolo a 18,7 millones de euros, habiéndose recurrido ante la Audiencia Nacional dicha Resolución el 29 de septiembre de 2016. En base a la opinión de sus asesores legales el grupo tiene registrado a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 una provisión por un importe total de 18,7 millones de euros.

Con fecha 8 de febrero de 2012 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) impuso a Cellnex Telecom, S.A. (anteriormente denominada Abertis Telecom, S.A.U.) una sanción de 13,7 millones de euros por abuso de posición dominante, en contra del artículo 2 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, consistente en abusar de su posición de dominio en los mercados de servicios mayoristas de acceso a infraestructuras y centros de emisión de Cellnex Telecom, S.A., para la difusión de señales de TDT en España y de servicios minoristas de transporte y distribución de señales de TDT en España, mediante una práctica de estrechamiento de márgenes. El 21 de marzo de 2012 el Grupo interpuso recurso contencioso administrativo contra la decisión de la CNC ante la Audiencia Nacional, solicitando asimismo la suspensión del pago de la multa hasta que el tribunal se pronunciase sobre el asunto. La suspensión fue concedida el 18 de junio de 2012. El 20 de febrero 2015 la Audiencia Nacional estimó parcialmente el recurso ordenando a la CNMC a proceder al recálculo de la sanción por considerar que los criterios aplicados en su día por la CNC no eran adecuados. Sin perjuicio de ello, contra la sentencia de la Audiencia Nacional, con fecha 26 de mayo de 2015, se interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo por considerar que, no solo procede el recálculo del importe, sino que el Grupo no infringió ninguna normativa de competencia. En fecha 23 de marzo de 2018, el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando el recurso de casación y se estuvo a la espera de la devolución del expediente a la CNMC para el recálculo de la sanción. Cellnex Telecom, S.A., presentó incidente de nulidad, que fue desestimado en fecha 19 de julio de 2018. En fecha 10 de octubre de 2018 Cellnex Telecom, S.A., presentó



recurso de amparo contra la sentencia ante el Tribunal Constitucional. El 13 de febrero de 2019, el Tribunal Constitucional desestimó la apelación de Cellnex Telecom, S.A. Siguiendo el procedimiento de cálculo correspondiente, la CNMC ha dictaminado que la cuantía de la multa no debe ser rectificadas. Cellnex Telecom, S.A., ha presentado una apelación contra dicha decisión. La garantía original se entregó el 4 de febrero de 2020. En base a la opinión de sus asesores legales, el Grupo mantiene una provisión por importe de 13,7 millones de euros en el epígrafe de “provisiones y otros pasivos no corrientes” del balance de situación consolidado adjunto al 30 de junio de 2021 (13,7 millones de euros al cierre del ejercicio 2020).

Al margen de lo expuesto, y como consecuencia de la escisión de Abertis Telecom, S.A.U. (actualmente denominada Abertis Telecom Satélites, S.A.U.) realizada el 17 de diciembre de 2013, Cellnex Telecom, S.A. se subroga en los derechos y obligaciones que puedan derivarse de los referidos procedimientos judiciales por corresponder a la rama de actividad escindida (negocio de telecomunicaciones terrestre). Por ello, existe un acuerdo firmado entre Cellnex Telecom, S.A. y Abertis Telecom Satélites, S.A.U. en que en caso de que se tengan que abonar las cantidades referidas anteriormente, Cellnex Telecom, S.A. será la que asumirá dichas sanciones. Al 30 de junio de 2021, Cellnex Telecom, S.A. tiene constituidos tres avales por importe de 32,5 millones de euros (32,5 millones de euros al cierre del ejercicio 2020) para cubrir los contenciosos con la Comisión Nacional de la Competencia explicados anteriormente.

Con fecha 1 de octubre de 2014 la Comisión Europea dictó una Decisión declarando que Retevisión I, S.A.U. y otros operadores de plataformas de transporte de señal terrestres y por satélite habían recibido ayudas estatales por importe de 56,4 millones de euros para financiar la digitalización y expansión de las redes de televisión terrestres en áreas remotas de Castilla-La Mancha durante el proceso de transformación digital y que dichas ayudas de estado eran incompatibles con la normativa europea. La decisión ordenó al Reino de España (a través del gobierno regional de la Junta de Castilla-La Mancha) a recuperar la ayuda antes del 2 de febrero de 2015. En fecha 29 de octubre de 2015, el Gobierno de Castilla-La Mancha inició un procedimiento de recuperación de ayudas por importe de 719 miles de euros en el cual se presentó escrito de oposición y, en fecha 4 de julio de 2016, se declaró su caducidad de oficio. Con independencia de lo anterior, el 15 de diciembre de 2016 el Tribunal General de la Unión Europea dictó Sentencia por la que desestima los recursos presentados contra dicha Decisión. Contra dicha sentencia se interpuso recurso de casación el 23 de febrero de 2017. En fecha 26 de abril de 2018, el TJUE dictó Sentencia desestimando los recursos interpuestos por Cellnex Telecom, S.A. y Telecom Castilla La Mancha, S.A. Asimismo, en fecha 20 de septiembre de 2018 se dictó Sentencia desestimando el recurso interpuesto por el Reino de España. El 26 de noviembre de 2018, el gobierno de Castilla-La Mancha reanudó el procedimiento de recuperación de la ayuda por importe de 719 miles de euros. En los meses de marzo y mayo de 2019, el gobierno de Castilla-La Mancha recibió dicho importe. El 7 de febrero de 2019, el gobierno de Castilla-La Mancha se pronunció a favor de la recuperación de las ayudas. El Grupo interpuso recurso de casación contra la resolución del Gobierno de Castilla-La Mancha, que fue sobreesido por el Tribunal Superior de Justicia de Castilla-La Mancha el 21 de junio de 2021.

## 18. Ingresos y gastos

### a) Ingresos de explotación

El detalle de ingresos de explotación por conceptos durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Prestación de servicios	1.019.611	705.807
Otros ingresos de explotación	41.214	16.908
Anticipos entregados a clientes (Nota 8)	(1.523)	(2.144)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>1.059.302</b>	<b>720.571</b>

El epígrafe de “Otros ingresos de explotación” incluye principalmente ingresos por refacturación de costes relacionados con las actividades de servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles a terceros usuarios.

La partida “Anticipos entregados clientes” incluye la amortización de las cantidades pagadas por los emplazamientos que se van a desmantelar y sus correspondientes gastos de desmantelamiento, que se tratan como anticipos a clientes en relación

con el acuerdo de servicios posteriores pactados con el cliente (operadores de redes de telecomunicaciones). Dichos importes se registran como un anticipo del contrato de servicio posterior con el operador de telecomunicaciones móvil, el cual se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de forma lineal como menor ingreso por "Prestación de servicios", de acorde a los años de vigencia del contrato de servicio que se formalice con el operador, ya que se espera que generen beneficios económicos futuros en las infraestructuras existentes.

## b) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal por conceptos durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Sueldos y salarios	(74.254)	(56.505)
Cotizaciones a la Seguridad Social	(15.008)	(12.295)
Fondo de jubilación y otras contingencias y compromisos	(3.215)	(5.732)
Otros gastos sociales	(6.454)	(4.193)
<b>Gastos de personal</b>	<b>(98.931)</b>	<b>(78.725)</b>

## c) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación por conceptos durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Reparaciones y conservación	(32.246)	(23.151)
Suministros	(57.388)	(46.991)
Resto de servicios exteriores	(119.059)	(78.811)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(208.693)</b>	<b>(148.953)</b>

## d) Gastos no recurrentes y que no representan flujos de caja

Al 30 de junio de 2021 y 2020, las partidas "Gastos de personal" y "Otros gastos de explotación" contienen (i) ciertos gastos de naturaleza no recurrente, así como (ii) ciertos gastos que no representan un flujo de caja y que se detallan a continuación:

- i) "Donaciones Covid", relacionadas con la contribución financiera de Cellnex a diferentes instituciones en el contexto de la pandemia por Coronavirus (partida no recurrente), por importe de 1.918 miles de euros.
- ii) La provisión de indemnizaciones, que incluye principalmente el impacto en 2021 y 2020 derivado del plan de reorganización detallado en la Nota 17.b de las cuentas anuales consolidadas adjuntas (partida no recurrente), ascendió a 3 miles de euros (4.271 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).
- iii) La remuneración del Plan de Incentivos a Largo Plazo - ILP pagadera en acciones, que corresponde a la remuneración devengada durante el ejercicio, pagadera en acciones de Cellnex (véase la Nota 17.b, partida sin efecto en caja), ascendió a 7.768 miles de euros (3.536 miles de euros al cierre de 2020), y los costes adicionales de compensación y beneficios, que corresponden a retribución extraordinaria a los empleados (partida no recurrente), ascendieron a 0 miles de euros (540 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).
- iv) Los costes e impuestos relacionados con las combinaciones de negocio, que incluyen principalmente los impuestos incurridos durante los procesos de adquisición (partida no recurrente), ascienden a 37.428 miles de euros (23.576 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).

## e) Dotación a la amortización del inmovilizado

El detalle del epígrafe "Dotación a la amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo terminado el 30 de junio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Inmovilizado material (Nota 5)	(199.879)	(145.572)
Derecho de uso de los activos	(192.043)	(132.015)
Inmovilizado intangible (Nota 6)	(285.674)	(145.279)
<b>Total</b>	<b>(677.596)</b>	<b>(422.866)</b>

## 19. Contingencias y compromisos

### a) Contingencias

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 los pasivos contingentes del Grupo Cellnex se encuentran detallados en la Nota 17.c de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

### b) Compromisos

#### l) La Adquisición de Hivory

El 3 de febrero de 2021, el Grupo (a través de Cellnex France) celebró un contrato de opción de venta con Altice France, S.A.S. ("Altice") y Starlight HoldCo S.à r.l ("Starlight HoldCo"), que confirió a Altice y Starlight HoldCo el derecho a exigir al Grupo que compra, con carácter exclusivo, sus respectivas participaciones directas e indirectas en el capital social de Hivory, S.A.S. ("Hivory"), que suponen en conjunto aproximadamente el 100% del capital social de Hivory, por una contraprestación estimada (*Enterprise Value*) de aproximadamente 5.200 millones de euros (en lo sucesivo, la "Adquisición de Hivory"). Altice y Starlight BidCo, S.A.S. ("Starlight BidCo"), una filial íntegramente participada de Starlight HoldCo, poseen acciones que representan el 50,01% y el 49,99%, respectivamente, del capital social y los derechos de voto de Hivory. Existe también una participación minoritaria inferior al 0,01% del capital social de Hivory, que está fuera del perímetro de la Adquisición de Hivory. Altice y Starlight HoldCo ejercitaron su opción de venta el 19 de mayo de 2021. Por otra parte, con arreglo a la Modificación del Contrato Marco de Servicios de Hivory (tal como se define en este documento),

Hivory se ha comprometido a instalar hasta 2.500 emplazamientos para 2028, y otras iniciativas acordadas en Francia, por una inversión estimada de aproximadamente 900 millones de euros.

Hivory es una sociedad del grupo Altice, que es líder en Francia en infraestructuras de telecomunicaciones y posee y opera aproximadamente 10.535 emplazamientos en Francia (infraestructuras pasivas de comunicaciones inalámbricas en relación con torres y azoteas, torres con restricciones de acceso y microemplazamientos ubicados dentro de los emplazamientos).

Mediante la Adquisición de Hivory, el Grupo espera incrementar su presencia en Francia y convertirse en un facilitador de la digitalización y el despliegue 5G en Francia promoviendo un despliegue rápido y eficiente a la red para todos los operadores. Asimismo, la Adquisición de Hivory refuerza la posición del Grupo como operador independiente de torres líder, con la adquisición de aproximadamente 10.535 emplazamientos con un ratio de compartición de 1,3 por emplazamiento. Por consiguiente, tras la Adquisición de Hivory, el Grupo espera operar 21.085 emplazamientos en Francia (sin tener en cuenta otros emplazamientos construidos a medida que han de ejecutarse). La Adquisición de Hivory supondrá contratos a largo plazo con tres arrendamientos clave en Francia: Société Française du Radiotéléphone ("SFR"), Bouygues Telecom y Free.

La conclusión de la Adquisición de Hivory está supeditada a determinadas condiciones suspensivas, que se describen con mayor detalle más adelante, y el cierre está previsto para el segundo semestre de 2021. Cellnex France, Altice y Starlight HoldCo han celebrado los siguientes contratos en el marco de la Adquisición de Hivory:

### Contrato de Opción de Venta sobre Hivory

El 19 de mayo de 2021, Altice y Starlight HoldCo ejercitaron su opción de vender (promesse unilatérale d'achat, en el sentido del artículo 1124 del Código Civil francés) sus respectivas participaciones directas e indirectas en el capital social de Hivory a Cellnex France, que se comprometió irrevocablemente, con arreglo a los términos y condiciones del Contrato de Opción de Venta sobre Hivory, a adquirir las respectivas participaciones de Altice y Starlight HoldCo en Hivory. En el Contrato de Opción de Venta sobre Hivory se recogen ciertas manifestaciones y garantías de Altice y Starlight HoldCo.

### Contrato de Compraventa de Hivory

De conformidad con lo anterior, en virtud del Contrato de Compraventa de Hivory, Altice y Starlight HoldCo venderán a Cellnex France sus respectivas participaciones en el capital de Hivory (es decir, una participación de Altice del 50,01% en Hivory y una participación de Starlight BidCo del 49,99% en Hivory). Además, Starlight HoldCo venderá a Cellnex France el 100% del capital social de Starlight BidCo, así como los derechos de Starlight HoldCo frente a Starlight BidCo en virtud de un contrato de préstamo de accionistas celebrado entre Starlight HoldCo y Starlight BidCo. Como contraprestación, el Grupo pagará aproximadamente 5.200 millones de euros, con sujeción a ciertos ajustes potenciales de precio para tener en cuenta la deuda financiera, la tesorería, la posición de capital circulante, un seguro de responsabilidad por garantía y determinadas partidas del balance de Hivory y Starlight BidCo, con ocasión del cierre de la Adquisición de Hivory.

El cierre del Contrato de Compraventa de Hivory, que se prevé que tenga lugar en el segundo semestre de 2021, está supeditado a las siguientes condiciones suspensivas:

- la decisión de las correspondientes autoridades de defensa de la competencia declarando que, con arreglo a la normativa aplicable en materia de control de fusiones, puede concluirse la operación prevista en el Contrato de Compraventa de Hivory; y
- la autorización por el Ministerio de Economía de Francia de la operación prevista en el Contrato de Compraventa de Hivory mediante una decisión favorable en materia de control de inversiones.

El Contrato de Compraventa de Hivory contiene ciertas manifestaciones y garantías de Altice y Starlight HoldCo, así como ciertas obligaciones de indemnización en caso de incumplimiento de las mismas. Contiene asimismo ciertos compromisos relativos a la gestión de Hivory y Starlight BidCo hasta el cierre de la Adquisición de Hivory, así como determinados compromisos de indemnización prestados por Altice.

### Contrato Marco de Servicios de Hivory

El 30 de noviembre de 2018, Hivory celebró un contrato marco de servicios con SFR, relativo a la prestación de determinados servicios por Hivory a SFR, con una duración inicial de 20 años, prorrogables por períodos sucesivos de cinco años conforme al criterio "todo o nada", con un vencimiento indefinido (en adelante, el "Contrato Marco de Servicios de Hivory"). Además, con arreglo a una carta modificativa del Contrato Marco de Servicios de Hivory entre Altice y el Grupo firmada el 3 de febrero de 2021 (la "Modificación del Contrato Marco de Servicios de Hivory"), las partes se han comprometido a introducir una modificación en el Contrato Marco de Servicios de Hivory que establezca, entre otras cosas, un compromiso de SFR de exigir a Hivory la construcción de un mínimo de 1.000 emplazamientos nuevos y hasta 2.500 emplazamientos en total en Francia hasta el 31 de diciembre de 2028, con una inversión estimada de en torno a 900 millones de euros. Hivory externaliza a SFR la búsqueda y construcción de emplazamientos. Asimismo Hivory dispone de la posibilidad de proponer –y SFR podrá elegir a su entera discreción– un emplazamiento existente de la cartera de Hivory en Francia en lugar de tener que construir un nuevo emplazamiento. La Modificación del Contrato Marco de Servicios de Hivory prevé también un incremento anual del 2% de las tasas de alojamiento a pagar por SFR.

El Grupo ha alcanzado un acuerdo con Altice para anticipar el pago de una parte del programa a medida comprometido en virtud del Contrato Marco de Servicios de Hivory, en su versión resultante de la Modificación del Contrato Marco de Servicios de Hivory.

## II) La Adquisición de Polkomtel

El 26 de febrero de 2021, Cellnex Poland celebró un contrato con Cyfrowy Polsat s.a. (“Cyfrowy”) y Polkomtel sp. z.o.o. (“Polkomtel”) para la adquisición del 99,99% del capital social de Polkomtel Infrastruktura sp. z.o.o. (“Polkomtel Infrastruktura”), por una contraprestación total estimada (*Enterprise Value*) de 1.540 millones de euros (en lo sucesivo, la “Adquisición de Polkomtel”). Polkomtel Infrastruktura gestiona una cartera de aproximadamente 7.000 infraestructuras activas y pasivas en Polonia (en torno a 37.000 portadoras de radio que cubren las bandas utilizadas por las tecnologías 2G, 3G, 4G y 5G en Polonia, unos 11.300 km de fibra backbone (troncal) y FTTT backhaul (de retorno) y una red nacional de radioenlaces por microondas). El Grupo espera financiar esta adquisición con la tesorería disponible

Con arreglo al Contrato Marco de Servicios de Polkomtel, Polkomtel se compromete a remitir pedidos previos solicitando a Polkomtel Infrastruktura la construcción de un mínimo de 1.000 emplazamientos antes del décimo aniversario a la fecha de celebración del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel, si bien el Grupo espera que se desplieguen aproximadamente 1.500 emplazamientos. Asimismo, con arreglo al Contrato Marco de Servicios de Polkomtel, Polkomtel y Aero se comprometerán, antes del décimo aniversario de la fecha de dicho Contrato, a remitir pedidos previos solicitando a Polkomtel Infrastruktura prestar a Polkomtel y Aero 10.000 y 5.000 servicios de emisión adicionales, respectivamente. La contraprestación total que se estima que perciba Polkomtel Infrastruktura por todos los servicios mencionados es de aproximadamente 600 millones de euros.

El cierre de la Adquisición de Polkomtel ha tenido lugar en el segundo semestre de 2021, tras la obtención de las autorizaciones regulatorias y administrativas habituales (véase Nota 23). En relación con la Adquisición de Polkomtel, el Grupo ha celebrado los contratos que se indican a continuación.

### Contrato de Compraventa de Polkomtel

El 26 de febrero de 2021, Cellnex Poland celebró un contrato con Cyfrowy y Polkomtel para la adquisición del 99,99% del capital social de Polkomtel Infrastruktura (el “Contrato de Compraventa de Polkomtel”), por una contraprestación total estimada (*Enterprise Value*) de aproximadamente 1.540 millones de euros. Con el fin de garantizar el cumplimiento por Polkomtel Infrastruktura y Cellnex Poland de sus respectivas obligaciones frente a Cyfrowy y Polkomtel tras el cierre de la operación, Polkomtel mantendrá una participación del 0,01% en el capital social de Polkomtel Infrastruktura, mientras que Polkomtel Infrastruktura adoptará, con ocasión del cierre o con anterioridad, unos estatutos nuevos que confieran a Polkomtel el beneficio de ciertos derechos personales previstos en los estatutos nuevos. El Contrato de Compraventa de Polkomtel contiene ciertas manifestaciones y garantías de Cyfrowy y Polkomtel, así como ciertas obligaciones de indemnización en caso de incumplimiento de las mismas.

### Contrato de Recompra de Polkomtel

Tras la conclusión de la Adquisición de Polkomtel, Polkomtel, Cellnex Poland y el Grupo han celebrado un contrato de recompra (“Contrato de Recompra de Polkomtel”) en virtud del cual Polkomtel (o quien ésta designe) tendrá el derecho de exigir a Cellnex Poland o al Grupo la venta y recompra de las acciones de Polkomtel Infrastruktura (vendidas con arreglo al Contrato de Compraventa de Polkomtel) a Polkomtel (o quien ésta designe), con un descuento respecto al valor razonable de mercado, en el supuesto de que (i) las acciones de Polkomtel Infrastruktura se emitieran o vendieran a una Entidad Restringida (tal como se define esta expresión en el Contrato de Recompra de Polkomtel), (ii) se produjera un cambio de control, sin el consentimiento previo por escrito de Polkomtel, en virtud del cual una Entidad Restringida obtuviera una participación mayoritaria o el control de Polkomtel Infrastruktura o cualquiera de sus sociedades dominantes (distintas de Cellnex), (iii) se produjera un cambio de control, sin el consentimiento previo por escrito de Polkomtel, en virtud del cual una Entidad Restringida obtuviera una participación de más del 30% en Cellnex o consiguiera el control de Cellnex, o (iv) en determinadas circunstancias, si tuviera lugar un incumplimiento crítico del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel. En caso de que tenga lugar uno de los supuestos desencadenantes previstos en los incisos (i) y (ii), Polkomtel podrá optar por ejercer su derecho en virtud del Contrato de Recompra de Polkomtel en un plazo de tres meses o, con carácter alternativo, una reducción del 50% en las tarifas del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel. El Contrato de Recompra de Polkomtel quedará resuelto si (a) se produjera un cambio de control de Polkomtel o Cyfrowy, o (b) el Contrato Marco de Servicios de Polkomtel fuera resuelto por Polkomtel a raíz de la celebración de un contrato marco de servicios con otro proveedor con un ámbito sustancialmente idéntico al del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel.

### Contrato Marco de Servicios de Polkomtel

Tras la conclusión de la Adquisición de Polkomtel, Polkomtel Infraestructura, Polkomtel y Aero 2 sp. z.o.o., un operador de red móvil (MNO) del Grupo Polkomtel (en adelante, "Aero" y, junto con Polkomtel, los "Clientes Polkomtel"), han celebrado un contrato marco de servicios en virtud del cual Polkomtel Infraestructura proporcionará acceso a sus infraestructuras pasivas, prestará los servicios necesarios a fin de mantener las condiciones técnicas requeridas para la transmisión de señales de radio de una red de telecomunicación móvil y ofrecer transmisión "backhaul", entre otros servicios auxiliares, a los Clientes Polkomtel (el "Contrato Marco de Servicios de Polkomtel"). En caso de que tuviera lugar uno de los supuestos desencadenantes previstos en los incisos (i) y (ii) del párrafo anterior, o si Polkomtel Infraestructura vendiera o arrendara (o similar) su negocio o una parte orgánica de su negocio sin el consentimiento previo por escrito de Polkomtel, las tarifas del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel se reducirán un 50% (a menos que Polkomtel ejerza sus derechos con arreglo al Contrato de Recompra de Polkomtel). La duración inicial del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel será de 25 años, prorrogable automáticamente por periodos sucesivos de 15 años, conforme al criterio "todo o nada".

Con arreglo al Contrato Marco de Servicios de Polkomtel, Polkomtel se compromete a remitir pedidos previos solicitando a Polkomtel Infraestructura la construcción de un mínimo de 1.000 emplazamientos antes del décimo aniversario a la fecha de celebración del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel, si bien el Grupo espera que se desplieguen aproximadamente 1.500 emplazamientos. Asimismo, con arreglo al Contrato Marco de Servicios de Polkomtel, Polkomtel y Aero se comprometerán, antes del décimo aniversario de la fecha de dicho Contrato, a remitir pedidos previos solicitando a Polkomtel Infraestructura prestar a Polkomtel y Aero 10.000 y 5.000 servicios de emisión adicionales, respectivamente. La contraprestación total estimada por todos los servicios mencionados es de aproximadamente 600 millones de euros.

El nivel exigido de los servicios a prestar en virtud del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel se regulará en los acuerdos de nivel de servicios que forman parte del Contrato Marco de Servicios de Polkomtel.

### III) La transacción con CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido

En la segunda mitad de 2020, el Grupo anunció que había llegado a un acuerdo con Hutchison para la adquisición del negocio y los activos de torres europeas de Hutchison en Austria, Dinamarca, Irlanda, Italia, Reino Unido y Suecia mediante seis transacciones distintas (es decir, una transacción por país) (las "Transacciones de CK Hutchison Holdings"). Véanse Notas 6 y 21 de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Las Transacciones de CK Hutchison Holdings con respecto a Austria, Dinamarca e Irlanda se completaron a finales de diciembre de 2020 tras el cumplimiento o exención de todas las condiciones suspensivas aplicables (las "Transacciones completadas de CK Hutchison Holdings 2020". Además, las Transacciones de CK Hutchison Holdings en con respecto a Suecia e Italia se completaron en el primer y segundo trimestre de 2021, respectivamente, tras el cumplimiento o renuncia de todas las condiciones precedentes aplicables (la "Adquisición de Hutchison Suecia") y (la "Adquisición de Hutchison Italia"), respectivamente.

La finalización de las Transacciones de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido sigue sujeta a ciertas condiciones precedentes restantes, incluso en relación con las autorizaciones habituales de inversión extranjera y antimonopolio, que se espera que se cumplan o se renuncie a las mismas en 2022 (la "Adquisición de Hutchison en el Reino Unido"). De acuerdo con la NIIF 3, dado que la Adquisición de Hutchison en el Reino Unido no se había completado al 30 de junio de 2021, no se contabilizó en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos para el período finalizado el 30 de junio de 2021.

Las Transacciones de CK Hutchison Holdings contemplan una contraprestación total (sujeta a ciertos ajustes) de aproximadamente 10.000 millones de euros, de los cuales se espera que aproximadamente 1.400 millones de euros se paguen en acciones nuevas y / o en autocartera.

A la fecha de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo ha pagado una contraprestación en efectivo agregada a Hutchison de aproximadamente 2.200 millones de euros de conformidad con las Transacciones completadas de CK Hutchison Holdings 2020 y aproximadamente 800 millones de euros y 3.400 millones de euros de conformidad con la Adquisición de Suecia y la Adquisición de Hutchison Italia, respectivamente, todas ellas financiadas con la caja disponible del Grupo.



Se espera que la contraprestación por la Transacción de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido se liquide parcialmente en efectivo y parcialmente mediante la emisión a Hutchison de nuevas acciones y (si corresponde) la transferencia a Hutchison de acciones propias. Según los términos de la transacción con respecto al Reino Unido, se espera que Hutchison reciba aproximadamente 1.400 millones de euros en acciones (con el número exacto de acciones que recibirá Hutchison en función del precio de la acción al cierre de la operación). La emisión de las nuevas acciones fue aprobada por la junta general de accionistas de Cellnex (la "Junta General de Accionistas") celebrada el 29 de marzo de 2021. No obstante, en caso de que las nuevas acciones no sean emitidas por Cellnex, el pago se efectuará íntegramente en efectivo. En relación con la contraprestación por la Transacción de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido que se espera liquidar parcialmente mediante la emisión a Hutchison de nuevas acciones y (si corresponde) la transferencia a Hutchison de acciones propias en Cellnex, (si fuera aplicable) como resultado de una oferta pública de adquisición antes del cierre de dicha transacción, un tercero (solo o en concierto con otro accionista) adquiere la mayoría de los votos en Cellnex, Cellnex procurará que Hutchison reciba al cierre la contraprestación equivalente a la que hubiera recibido Hutchison si hubiera sido accionista de Cellnex en el momento de la OPA.

#### Acuerdos con respecto al Reino Unido

De conformidad con el acuerdo de compraventa de fecha 12 de noviembre de 2020, Hutchison acordó vender a Cellnex UK (una subsidiaria de propiedad total de Cellnex, que actúa como garante) el 100% del capital social de CK Hutchison Networks (UK) Limited ("Networks Co UK") y al Grupo los derechos de deuda con respecto a ciertos importes adeudados a Hutchison por Networks Co UK (la "CK Hutchison UK SPA").

Según los términos de CK Hutchison UK SPA, las partes acordaron que una vez completada la adquisición contemplada en los contratos, 2.167 sites serán transferidos al Grupo, y una empresa del Grupo Hutchison y una empresa del Grupo Cellnex celebrarán ciertos acuerdos (incluidos, entre otros, un acuerdo de beneficio económico mejorado (el "CK Hutchison EEBA") (los "Nuevos acuerdos de CK Hutchison"), en virtud del cual Hutchison cederá irrevocablemente a Cellnex UK derechos y obligaciones en relación con los emplazamientos (infraestructuras pasivas) actualmente gestionados por una operación conjunta entre Hutchison y un tercero (dicha operación conjunta actualmente gestiona tanto infraestructuras activas como pasivas), cuyo equivalente asciende a aproximadamente 3.833 emplazamientos adicionales (6.000 emplazamientos en total). Al término de esta operación conjunta, que se espera que ocurra en 2031, el título legal de un mínimo de 3.000 de los 3.833 sites se transferirá a una empresa del Grupo. La ejecución de los Nuevos Acuerdos de CK Hutchison en el momento del cierre está condicionada a que On Tower UK o Hutchison 3G UK Limited reciban de HM Revenue and Customs una resolución de IVA positiva en relación con la consideración inicial en virtud de la EEBA de CK Hutchison o las partes que acuerden e implementen una estructura alternativa a la EEBA de CK Hutchison (la "Condición de IVA de EEBA") a menos que se renuncie a la Condición de IVA de EEBA, sujeto a los términos y condiciones establecidos en el acuerdo de compraventa de CK Hutchison UK.

Se espera que la contraprestación pagadera al cierre por parte del Grupo bajo CK Hutchison UK SPA y CK Hutchison EEBA ascienda a aproximadamente 3.700 millones de euros, de los cuales aproximadamente 2.300 millones de euros se pagarán a Hutchison en efectivo. Se espera que la contraprestación restante se satisfaga mediante la emisión y / o (si corresponde) transferencia de aproximadamente 1.400 millones de euros en Acciones nuevas y / o en tesorería, según corresponda (con el número exacto de Acciones que recibirá Hutchison en función del precio de la acción al cierre de la operación). Se espera que el número de nuevas acciones que se emitirán a Hutchison al cierre de la Transacción pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido sea de aproximadamente 27 millones de Acciones. Además, el Grupo espera transferir la cantidad de Acciones propias en cartera según sea necesario para alcanzar la contraprestación de aproximadamente 1.400 millones de euros que adeudaría a Hutchison. El número total de acciones nuevas y / o acciones propias que se transferirán a Hutchison está sujeto a ajuste en caso de que ciertos eventos relacionados con el capital social de Cellnex ocurran antes de la finalización de la Transacción pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido, incluyendo, entre otros, emisiones de acciones de Cellnex a modo de otorgamiento de derechos de suscripción o compra ("Eventos de Ajuste"). Se espera que Hutchison mantenga al cierre de la Operación pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido una participación de entre aproximadamente un 4,4% y un 6,2% en el capital social de Cellnex, suponiendo que no se produzcan "Eventos de Ajuste". Las acciones suscritas por Hutchison en relación con las mismas estarán sujetas a un bloqueo de 12 meses en los términos habituales. La emisión de las nuevas acciones ha sido aprobada por la Junta General de Accionistas de Cellnex celebrada el 29 de marzo de 2021.

La finalización de la Transacción pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido está sujeta a la satisfacción o renuncia de las condiciones precedentes aplicables, incluso en relación con las autorizaciones antimonopolio

y de seguridad nacional, según se requiera. A la fecha del presente, ciertas condiciones precedentes están pendientes de cumplirse o renunciarse, y se espera que se cumplan durante 2022. Si el acuerdo de compraventa de CK Hutchison UK termina debido a la falta de obtención de la autorización antimonopolio, el acuerdo de compraventa de CK Hutchison UK contempla una indemnización pagadera por el Grupo a Hutchison en determinadas circunstancias.

De conformidad con el acuerdo de compraventa de CK Hutchison UK, también se acordó que una empresa del grupo Hutchison y una empresa del Grupo celebrarían un acuerdo de servicios marco mediante el cual el Grupo proporcionará servicios de coubicación a Hutchison en los emplazamientos controlados por el Grupo (el Hutchison UK MSA ") en términos similares a los de CK Hutchison Europe MSA. El precio que deberá pagar Hutchison a cambio de los servicios anteriores de acuerdo con el MSA de CK Hutchison UK se ajustará anualmente al IPC. El período inicial del MSA de CK Hutchison UK es de 15 años, con posibles extensiones por un período adicional de 15 años y períodos posteriores de 5 años, sobre una base de "todo o nada". Además, el CK Hutchison UK MSA establece los términos bajo los cuales el Grupo construirá hasta aproximadamente 600 emplazamientos para 2022 (el Grupo cree que existe un fuerte incentivo económico para el cliente, de modo que la probabilidad de completar el programa en un importe superior al compromiso contractual mínimo Build-to-suit es elevado en opinión del Grupo), por una contraprestación total estimada de hasta aproximadamente 340 millones de euros (que el Grupo espera financiar con el efectivo generado por la cartera), incluyendo otras iniciativas.

Además, se acordó que Cellnex UK (u otra empresa del Grupo) y / o Networks Co UK también celebrarán un contrato de servicios de transición y un contrato de servicios de transición inversa con una empresa del grupo Hutchison, ambos sustancialmente en la misma forma que los firmados en el contexto de los acuerdos de CK Hutchison Europe, como se contempla anteriormente, y que dichas partes también celebrarían un acuerdo consultivo.

### III) Otros compromisos de compra

Al 30 de junio de 2021 los compromisos de compra de activos tangibles e intangibles del Grupo Cellnex se encuentran detallados en las Notas 5 y 6 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.



## 20. Información financiera por segmentos

La información por segmentos del Grupo incluida en esta Nota se presenta de acuerdo con los requisitos de desglose tal y como requiere la NIIF 8 Segmentos de operación. Dicha información se estructura, en primer lugar, siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de las distintas áreas de negocio del Grupo.

Cellnex ha expandido de forma reciente su negocio en Europa y cuenta entre sus objetivos estratégicos el seguir impulsando este proceso de crecimiento a través de la compra de activos, sociedades o participaciones minoritarias, u otras oportunidades de crecimiento, tanto en los países donde opera en la actualidad como en otros. En este sentido, dado que el Grupo sigue adquiriendo emplazamientos de comunicaciones en los mercados existentes y continúa su expansión en nuevos mercados, la Dirección hace un seguimiento de los resultados obtenidos a nivel geográfico, asignados considerando la localización de los mismos.

Por su parte, las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Cellnex en vigor a 30 de junio de 2021 y que se ha utilizado por la Dirección del Grupo para analizar el desempeño financiero de los distintos segmentos de operación.

El Grupo desarrolla sus actividades en base a tres líneas orientadas hacia sus clientes, con el soporte de un equipo de operaciones y funciones centrales. Estas líneas de actividad corresponden principalmente a:

- Servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles: es el principal segmento del Grupo por volumen de negocio. Esta actividad consiste en proporcionar una amplia gama de servicios integrados de infraestructura de red que permite el acceso a la infraestructura inalámbrica del Grupo a operadores de redes móviles, otros operadores de redes de telecomunicaciones inalámbricas de banda ancha, entre otros, lo que permite a los operadores ofrecer sus propios servicios a sus clientes.

Adicionalmente, la cuenta de resultados consolidada del ejercicio incluye los ingresos por refacturación de costes relacionados con las actividades de servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles a terceros usuarios.

- Actividad de infraestructuras de difusión: Es el segundo segmento del Grupo por volumen de negocios. Actualmente el Grupo presta este servicio solo en España, donde se posiciona como el único operador ofreciendo cobertura nacional de TDT (fuente: CNMC). La actividad de difusión consiste en la distribución y transmisión de señales de televisión y radio (FM), así como en la operación y mantenimiento de redes de radiodifusión, la provisión de conectividad para contenidos de medios, servicios de radiodifusión OTT (servicios multipantalla over-the-top) y otros servicios. Con la prestación de estos servicios, Cellnex ha desarrollado un “know-how” único que ha ayudado a desarrollar otros servicios del portfolio.
- Otros servicios de red: Esta actividad incluye los servicios de conectividad para operadores de telecomunicaciones (distintos a operadores de difusión), comunicación por radio, servicios de operación y mantenimiento, servicios comerciales, Smart Cities/loT (“Internet of Things”) y otros servicios. Como operador de infraestructura de telecomunicaciones, Cellnex puede facilitar, agilizar y acelerar el despliegue de estos servicios a través de la conectividad eficiente de objetos y personas, tanto en entornos rurales como urbanos, ayudando a construir territorios inteligentes genuinos. Esto constituye un negocio especializado que genera flujos de efectivo relativamente estables con potencial de crecimiento.

El Grupo clasifica Otros Servicios de Red en cinco grupos: (i) servicios de conectividad; (ii) servicios PPDR “Public Protection and Disaster Relief”; (iii) operación y mantenimiento; (iv) Smart Cities / loT (“Internet of things”); y (v) otros servicios.

En relación con este segmento de negocios, durante 2018, Cellnex incorporó a XOC, una sociedad concesionaria dedicada a la gestión, mantenimiento y construcción de la red de fibra óptica de la Generalitat de Cataluña.

## Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección del Grupo y se genera mediante la misma aplicación informática para obtener todos los datos contables del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al mismo, y éstos no incluyen ingresos por intereses y dividendos.

La mayor parte de los activos empleados y costes atribuibles se derivan de una red compartida entre todas las líneas de actividad. No se realiza una distribución de estos costes y activos a las líneas de actividad dentro del proceso habitual de presentación de la información financiera empleado por la Dirección del Grupo para la toma de decisiones, por lo que la Dirección entiende que la presentación de información por segmentos adicional no sería de utilidad para la toma de decisiones.

Los comités de dirección son la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo. Dichos comités evalúan el rendimiento del Grupo en base al resultado operativo de cada sociedad, las cuales no coinciden con las líneas de actividad.

Los activos y pasivos de los segmentos a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

	Miles de Euros										
	30 de junio 2021										
	España <sup>(1)</sup>	Italia	Francia	Reino Unido	Suiza	Portugal	Austria	Polonia	Holanda	Otros países	Total
Inmovilizado intangible	234.879	4.447.498	2.045.721	2.894.996	1.365.378	1.314.498	1.136.378	1.376.550	1.239.802	2.141.416	<b>18.197.116</b>
Derecho de uso de los activos	338.147	824.245	606.602	400.078	226.663	68.777	113.486	126.180	102.876	97.030	<b>2.904.084</b>
Inmovilizado material	846.612	1.178.561	2.261.160	282.251	191.188	234.146	121.998	229.735	113.519	338.865	<b>5.798.035</b>
Otros activos no corrientes	221.707	79.886	61.359	55.733	4.868	29.153	142.235	857	1.317	53.705	<b>650.820</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.641.345</b>	<b>6.530.190</b>	<b>4.974.842</b>	<b>3.633.058</b>	<b>1.788.097</b>	<b>1.646.574</b>	<b>1.514.097</b>	<b>1.733.322</b>	<b>1.457.514</b>	<b>2.631.016</b>	<b>27.550.055</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>8.904.012</b>	<b>208.909</b>	<b>188.830</b>	<b>128.970</b>	<b>44.880</b>	<b>103.266</b>	<b>16.315</b>	<b>54.369</b>	<b>33.996</b>	<b>66.310</b>	<b>9.749.857</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.545.357</b>	<b>6.739.099</b>	<b>5.163.672</b>	<b>3.762.028</b>	<b>1.832.977</b>	<b>1.749.840</b>	<b>1.530.412</b>	<b>1.787.691</b>	<b>1.491.510</b>	<b>2.697.326</b>	<b>37.299.912</b>
Deudas financieras	11.400.959	—	99.739	692.579	548.815	—	—	—	250.051	—	<b>12.992.143</b>
Pasivos por arrendamiento	256.312	575.098	529.368	92.238	194.666	45.794	95.958	95.929	86.605	78.003	<b>2.049.971</b>
Otros pasivos no corrientes	802.608	803.230	491.618	748.981	310.167	290.957	270.992	137.724	253.469	429.658	<b>4.539.404</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>12.459.879</b>	<b>1.378.328</b>	<b>1.120.725</b>	<b>1.533.798</b>	<b>1.053.648</b>	<b>336.751</b>	<b>366.950</b>	<b>233.653</b>	<b>590.125</b>	<b>507.661</b>	<b>19.581.518</b>
Deudas financieras	148.809	—	(734)	1.234	2.308	70	(236)	—	—	(148)	<b>151.303</b>
Pasivos por arrendamiento	43.221	141.110	119.154	25.843	29.197	13.724	12.304	24.732	20.018	9.995	<b>439.298</b>
Otros pasivos corrientes	(2.510.497)	618.445	1.107.139	327.442	132.499	411.393	202.739	139.168	(4.275)	506.831	<b>930.884</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(2.318.467)</b>	<b>759.555</b>	<b>1.225.559</b>	<b>354.519</b>	<b>164.004</b>	<b>425.187</b>	<b>214.807</b>	<b>163.900</b>	<b>15.743</b>	<b>516.678</b>	<b>1.521.485</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.141.412</b>	<b>2.137.883</b>	<b>2.346.284</b>	<b>1.888.317</b>	<b>1.217.652</b>	<b>761.938</b>	<b>581.757</b>	<b>397.553</b>	<b>605.868</b>	<b>1.024.339</b>	<b>21.103.003</b>

<sup>(1)</sup> Adicionalmente al negocio de España, también se incluye Corporación y FinanceCo.

	Miles de Euros								
	31 de diciembre 2020								
	España <sup>(1)</sup>	Italia	Francia	Reino Unido	Suiza	Portugal	Austria	Otros países	Total
Inmovilizado intangible	237.948	1.045.363	2.088.353	2.851.975	1.418.587	1.345.563	1.159.017	1.894.489	<b>12.041.295</b>
Derecho de uso de los activos	319.216	347.960	535.857	422.125	231.937	63.113	85.148	128.204	<b>2.133.560</b>
Inmovilizado material	865.317	507.655	1.815.502	198.107	193.190	222.457	118.820	276.779	<b>4.197.827</b>
Otros activos no Corrientes	165.411	29.978	58.249	57.763	5.295	16.339	147.960	56.796	<b>537.791</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.587.892</b>	<b>1.930.956</b>	<b>4.497.961</b>	<b>3.529.970</b>	<b>1.849.009</b>	<b>1.647.472</b>	<b>1.510.945</b>	<b>2.356.268</b>	<b>18.910.473</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>4.487.285</b>	<b>148.245</b>	<b>180.401</b>	<b>90.526</b>	<b>82.955</b>	<b>108.511</b>	<b>26.616</b>	<b>34.615</b>	<b>5.159.154</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.075.177</b>	<b>2.079.201</b>	<b>4.678.362</b>	<b>3.620.496</b>	<b>1.931.964</b>	<b>1.755.983</b>	<b>1.537.561</b>	<b>2.390.883</b>	<b>24.069.627</b>
Deudas financieras	8.062.637	—	62.742	658.104	532.346	—	—	1	<b>9.315.830</b>
Pasivos por arrendamiento	245.533	182.116	500.798	119.804	213.334	36.373	73.216	107.585	<b>1.478.759</b>
Otros pasivos no corrientes	541.083	215.582	512.466	670.790	321.105	297.424	275.891	436.704	<b>3.271.045</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>8.849.253</b>	<b>397.698</b>	<b>1.076.006</b>	<b>1.448.698</b>	<b>1.066.785</b>	<b>333.797</b>	<b>349.107</b>	<b>544.290</b>	<b>14.065.634</b>
Deudas financieras	73.036	—	(734)	2.946	1.622	71	—	—	<b>76.941</b>
Pasivos por arrendamiento	46.463	51.454	72.811	29.335	20.481	20.051	22.973	20.492	<b>284.060</b>
Otros pasivos corrientes	(1.937.583)	703.361	684.404	312.675	74.767	395.097	215.408	262.122	<b>710.251</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(1.818.084)</b>	<b>754.815</b>	<b>756.481</b>	<b>344.956</b>	<b>96.870</b>	<b>415.219</b>	<b>238.381</b>	<b>282.614</b>	<b>1.071.252</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.031.169</b>	<b>1.152.513</b>	<b>1.832.487</b>	<b>1.793.654</b>	<b>1.163.655</b>	<b>749.016</b>	<b>587.488</b>	<b>826.904</b>	<b>15.136.886</b>

<sup>(1)</sup> Adicionalmente al negocio de España, también se incluye Corporación y FinanceCo.

A continuación, se presenta la información por segmentos:

	Miles de Euros									
	30 de junio 2021									
	España <sup>(1)</sup>	Italia	Francia	Suiza	Reino Unido	Portugal	Austria	Holanda	Otros países	Total <sup>(*)</sup>
Ingresos de explotación	264.449	178.237	172.246	72.427	154.257	50.526	35.938	35.822	95.401	<b>1.059.303</b>
Gastos de las operaciones	(113.988)	(55.196)	(20.545)	(8.460)	(44.765)	(5.333)	(4.078)	(11.402)	(40.595)	<b>(304.362)</b>
Dotación a la amortización	(87.921)	(90.536)	(151.302)	(59.085)	(106.423)	(52.465)	(36.402)	(22.084)	(71.378)	<b>(677.596)</b>
Resultado financiero neto	(128.313)	(25.145)	(36.747)	(15.302)	(19.341)	(6.329)	(8.914)	(1.496)	(12.699)	<b>(254.286)</b>
Resultado sociedades registradas por el método de la participación	13	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>13</b>
Impuesto sobre beneficios	18.764	64.327	4.741	1.766	(1.333)	3.111	3.156	662	619	<b>95.813</b>
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(46.996)</b>	<b>71.687</b>	<b>(31.607)</b>	<b>(8.654)</b>	<b>(17.605)</b>	<b>(10.490)</b>	<b>(10.300)</b>	<b>1.502</b>	<b>(28.652)</b>	<b>(81.115)</b>
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(231)	—	(4.577)	(2.567)	—	—	—	528	(7.344)	<b>(14.191)</b>
<b>Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>(46.765)</b>	<b>71.687</b>	<b>(27.030)</b>	<b>(6.087)</b>	<b>(17.605)</b>	<b>(10.490)</b>	<b>(10.300)</b>	<b>974</b>	<b>(21.308)</b>	<b>(66.924)</b>

<sup>(\*)</sup> Corresponde a la contribución de cada segmento país a la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Por tanto, estas cifras incluyen el impacto de las transacciones intercompañía que han tenido lugar durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Adicionalmente, esta cuenta de resultados por país incorpora la totalidad de los impactos no recurrentes y no cash detallados en la sección 1.3 del informe de gestión consolidado adjunto correspondiente al primer semestre de 2021.

<sup>(1)</sup> Adicionalmente al negocio de España, también se incluye Corporación y FinanceCo.

	Miles de Euros							
	30 de junio 2020							
	España <sup>(1)</sup>	Italia	Francia	Suiza	Reino Unido	Portugal	Otros países	Total <sup>(1)</sup>
Ingresos de explotación	267.355	163.647	147.869	66.564	8.069	29.012	38.055	<b>720.571</b>
Gastos de las operaciones	(122.489)	(46.001)	(26.430)	(8.445)	(7.679)	(4.053)	(12.759)	<b>(227.856)</b>
Dotación a la amortización	(85.149)	(86.584)	(125.169)	(60.169)	(8.335)	(35.770)	(21.690)	<b>(422.866)</b>
Resultado financiero neto	(63.849)	(24.614)	(26.101)	(13.397)	(1.150)	(4.450)	(1.529)	<b>(135.090)</b>
Resultado sociedades registradas por el método de la participación	8	—	—	—	—	—	—	<b>8</b>
Impuesto sobre beneficios	1.090	4.590	6.370	1.177	286	424	1.148	<b>15.085</b>
<b>Resultado neto consolidado</b>	<b>(3.033)</b>	<b>11.038</b>	<b>(23.461)</b>	<b>(14.270)</b>	<b>(8.809)</b>	<b>(14.837)</b>	<b>3.225</b>	<b>(50.147)</b>
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	23	—	(2.431)	(4.559)	—	—	—	<b>(6.967)</b>
<b>Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>(3.057)</b>	<b>11.038</b>	<b>(21.030)</b>	<b>(9.711)</b>	<b>(8.809)</b>	<b>(14.837)</b>	<b>3.225</b>	<b>(43.181)</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la contribución de cada segmento país a la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Por tanto, estas cifras incluyen el impacto de las transacciones intercompañía que han tenido lugar durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2020. Adicionalmente, esta cuenta de resultados por país incorpora la totalidad de los impactos no recurrentes y no cash detallados en la sección 1.3 del informe de gestión consolidado adjunto correspondiente al primer semestre de 2021.

<sup>(1)</sup> Adicionalmente al negocio de España, también se incluye Corporación y FinanceCo.

Por su parte, el Grupo tiene dos clientes que supera el 10% de la cifra de negocios. El importe total de estos clientes al 30 de junio de 2021 asciende a 360,034 miles de euros. Durante el mismo periodo del ejercicio 2020, el Grupo tenía dos clientes que superaba el 10% de su cifra de negocios alcanzando un importe total de 101.334 miles de euros.

A continuación, se presenta la información por segmentos de acorde a las líneas de actividad del Grupo:

	Miles de Euros			
	30 de junio 2021			
	Infraestructuras de difusión	Alquiler de infraestructuras para operadores de telefonía móvil	Servicios de red y otros	Total
Prestación de servicios	109.187	858.788	51.636	<b>1.019.611</b>
Otros ingresos	—	41.214	—	<b>41.214</b>
Anticipos entregados a clientes	—	(1.523)	—	<b>(1.523)</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>109.187</b>	<b>898.479</b>	<b>51.636</b>	<b>1.059.302</b>

	Miles de Euros			
	30 de junio 2020			
	Infraestructuras de difusión	Alquiler de infraestructuras para operadores de telefonía móvil	Servicios de red y otros	Total
Prestación de servicios	117.471	536.102	52.234	<b>705.807</b>
Otros ingresos	—	16.908	—	<b>16.908</b>
Anticipos entregados a clientes	—	(2.144)	—	<b>(2.144)</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>117.471</b>	<b>550.866</b>	<b>52.234</b>	<b>720.571</b>

No se han producido transacciones significativas entre segmentos durante los periodos terminados el 30 de junio de 2021 y 2020.

## 21. Partes vinculadas

### a) Administradores y Alta Dirección

La retribución devengada por los consejeros de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2021 y 2020, ha sido la siguiente:

- i) Los miembros del Consejo de Administración han recibido 814 miles de euros en el ejercicio de las funciones inherentes a la condición de consejeros de Cellnex Telecom, S.A. (775 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).
- ii) En el ejercicio de funciones de Alta Dirección, el Consejero Delegado:
  - a. ha recibido 650 miles de euros que corresponden a retribución fija (500 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).
  - b. ha devengado 650 miles de euros que corresponden a retribución variable anual, estimada asumiendo el 100% de consecución del objetivo (500 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).
  - c. ha devengado 460 miles de euros por la consecución de los objetivos plurianuales establecidos en los Planes de Incentivos a Largo Plazo, que consolida en diciembre 2021, y que se ha estimado asumiendo el 100% de grado de consecución.  
Nota: La provisión contable en relación a la totalidad de los "ILP" en curso (2019-2021, 2020-2022 y 2021-2023), para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 asciende a 1.257 miles de euros (687 miles de euros en el mismo período en 2020). Véase Nota 17.b.
- iii) Asimismo, el Consejero Delegado de Cellnex Telecom, S.A. ha recibido como otros beneficios, aportaciones por obligaciones contraídas en materia de previsión social y de otras retribuciones en especie por importe de 162 y 14 miles de euros, respectivamente (125 y 15 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).

Cellnex Telecom define la Alta Dirección como los directores que desarrollan sus funciones de dirección bajo dependencia directa del Consejero Delegado. La retribución fija y variable correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021 de los miembros que componen la Alta Dirección, ha ascendido a 2.537 miles de euros (2.153 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020) y 898 miles de euros por la consecución de los objetivos plurianuales establecidos en los Planes de Incentivos, que consolida en diciembre 2021, estimado asumiendo el 100% de grado de consecución. Nota: La provisión contable en relación a la totalidad de los "ILP" en curso (2019-2021, 2020-2022 y 2021-2023), para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 asciende a 2.223 miles de euros (1.377 miles de euros en el mismo período en 2020).

Asimismo, la Alta Dirección ha devengado como otros beneficios, aportaciones por obligaciones contraídas en materia de previsión social y de otras retribuciones en especie por importe de 209 y 97 miles de euros, respectivamente. Durante el mismo periodo del ejercicio 2020 devengó 163 y 87 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad Dominante tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y la alta dirección del Grupo Cellnex Telecom con un coste devengado que asciende a 524.6 miles de euros, al 30 de junio de 2021 (169.1 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2020).

### b) Otra información referente a los Consejeros

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los consejeros han comunicado que no existe ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés del Grupo.

### c) Entidades asociadas

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene activos y pasivos con empresas asociadas del Grupo Cellnex por importe significativo.

Por su parte, no se han realizado transacciones por importe significativo con entidades asociadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 y 2020.

### d) Otras partes vinculadas

Se entiende como otras empresas vinculadas aquellos accionistas (incluidas sus sociedades dependientes) de Cellnex Telecom, S.A. que tienen influencia significativa en la misma, aquellos con derecho a proponer consejero o con una participación superior al 3% (véase Nota 12.a).

Con fecha 12 de julio de 2018, ConneCT, S.p.A. adquirió el 29,9% del capital social de Cellnex Telecom, S.A. Actualmente, como resultado de la disolución de ConneCT, S.p.A., parte del porcentaje de participación indicado anteriormente ha pasado a ser propiedad de ConneCT Due. ConneCT Due es controlada por Sintonia, una sociedad subholding, controlada por Edizione y, a su vez, Sintonia es el mayor accionista de Atlantia. Como resultado lo anterior, a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, Edizione, junto con su grupo de empresas, se considera una parte relacionada del Grupo.

Durante 2019, se produjo un cambio de control en Hispasat por el que Abertis (parte relacionada de Cellnex) ya no ejerce el control o una influencia dominante sobre Hispasat. En este sentido, al 30 de Junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Hispasat no tiene la consideración de empresa vinculada de Cellnex. No obstante, de acorde a los desgloses requeridos por la NIC de aplicación, a continuación se detallan las transacciones realizadas con Hispasat hasta la fecha del mencionado cambio de control en 2019.

Adicionalmente a los dividendos satisfechos a los Accionistas, el desglose de las transacciones realizados con accionistas significativos es el siguiente:

#### I) Prestación y recepción de servicios

Además, el Grupo, a través de su filial TowerCo, mantiene un acuerdo con Atlantia en virtud del cual el Grupo puede ubicar ciertos activos para proporcionar servicios de infraestructura de telecomunicaciones en autopistas italianas que están bajo la concesión de Atlantia hasta 2038. De conformidad con los términos de este acuerdo, la contraprestación por dicha ubicación asciende a una tarifa anual de 4 millones de euros, aproximadamente. La contraprestación pagada por TowerCo al 30 de junio de 2021 y 2020 ascendió a 1,5 y 3,9 millones de euros.

Adicionalmente al contrato indicado anteriormente, no se han realizado transacciones de importe significativo con entidades vinculadas durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que se estima que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### II) Otros

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene activos y pasivos con empresas vinculadas del Grupo Cellnex por importe significativo.

## 22. Otra información

### a) Número medio de empleados

El número medio de empleados de Cellnex y sus sociedades dependientes durante el periodo, distribuido entre hombres y mujeres, es el siguiente:

	30 de junio 2021		30 de junio 2020	
Hombres	1.560	69 %	1.182	73 %
Mujeres	688	31 %	432	27 %
<b>Total</b>	<b>2.247</b>	<b>100 %</b>	<b>1.614</b>	<b>100 %</b>

### b) Estacionalidad

Los ingresos por prestación de servicios del Grupo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional.

## 23. Hechos posteriores al cierre

### La adquisición de Polkomtel

A la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, la Adquisición de Polkomtel se ha completado, tras cumplirse todas las condiciones precedentes, como se describe en la Nota 19 b.ii).

Tras esta operación, Cellnex Polonia ha adquirido el 99,99% del capital social de Polkomtel Infrastruktura sp. zoo. ("Polkomtel Infrastruktura"), por una contraprestación total estimada (*Enterprise Value*) de aproximadamente 1.540 millones de euros (la "adquisición de Polkomtel"). Polkomtel Infrastruktura gestiona una cartera de aproximadamente 7.000 infraestructuras pasivas e infraestructuras activas en Polonia (aproximadamente 37.000 operadores de radio que cubren las bandas relevantes utilizadas por las tecnologías 2G, 3G, 4G y 5G en Polonia, aproximadamente 11.300 km de red troncal de fibra y backhaul FTTH y una red nacional de enlaces de radio de microondas). El Grupo ha financiado esta adquisición con efectivo disponible.

De acuerdo con la NIIF 3, dado que la Adquisición de Polkomtel no se había completado al 30 de junio de 2021, no se ha contabilizado en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos para el período finalizado el 30 de junio de 2021.

Madrid, 28 de julio de 2021.

## Cellnex Telecom, S.A. y sociedades dependientes

### Informe de gestión intermedio consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021

#### 1. INFORMACIÓN EN CUMPLIMIENTO DE LO DISPUESTO POR EL ARTÍCULO 262 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL

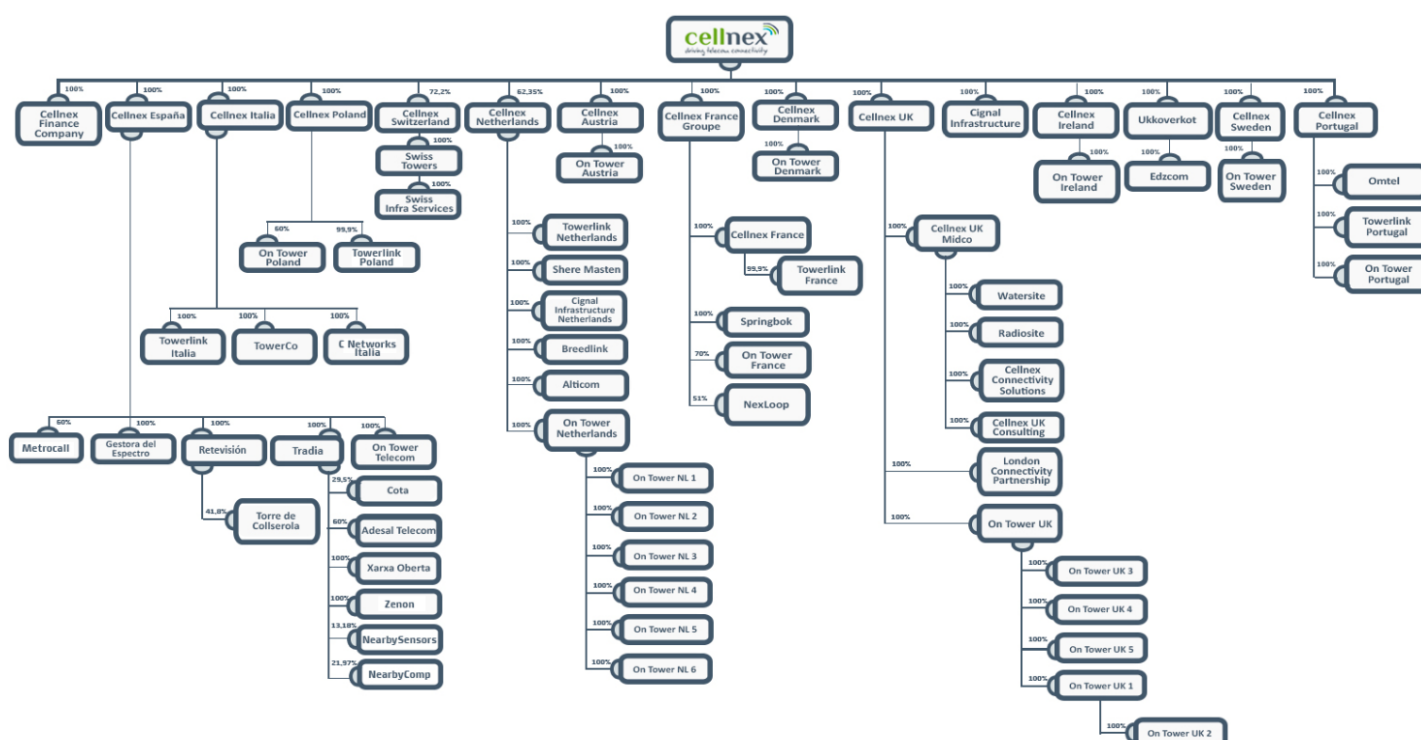
##### 1.1. Situación del Grupo

Cellnex Telecom, S.A. (sociedad cotizada en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia) es la Sociedad Dominante de un Grupo en el que mantiene la condición de accionista único (en algunos casos) o accionista mayoritario (en otros) de las sociedades cabecera de las diferentes actividades y mercados geográficos en los que opera el Grupo.

El Grupo Cellnex presta servicios en el ámbito de la gestión de infraestructuras para las telecomunicaciones terrestres a través de los siguientes segmentos de negocio:

- Servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles (“Telecom Infrastructure Services”).
- Infraestructuras de difusión (“Broadcasting Infrastructure”).
- Servicios de red y otros (“Network Services and Other”).

La estructura organizativa del Grupo Cellnex a 30 de junio de 2021 es la siguiente:



El detalle de las sociedades dependientes y entidades asociadas del Grupo al 31 de diciembre de 2020 junto con los porcentajes de participación se muestran en los Anexos I y II, respectivamente, de las cuentas anuales consolidadas de ejercicio 2020. Adicionalmente, en la Nota 2.i de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se detallan las principales variaciones del perímetro acontecidas durante el primer semestre de 2021.



Cellnex Telecom es el principal operador neutral<sup>3</sup> europeo de infraestructuras de telecomunicaciones, con una cartera de hasta 129.000 emplazamientos (incluyendo las previsiones de despliegue de emplazamientos de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones, hasta 2030) situados en España, Italia, Países Bajos, Francia, Suiza, Reino Unido, Irlanda, Portugal, Austria, Dinamarca, Suecia y Polonia. Al 30 de junio de 2021, el Grupo gestiona una cartera de 81.755 emplazamientos y 3.994 nodos, que suman un total de 85.749 infraestructuras. Este modelo de negocio se basa en una gestión innovadora, eficiente, sostenible, independiente y de calidad diseñada para generar valor para sus accionistas, clientes, empleados y partes interesadas. Además, el Grupo es el principal proveedor de infraestructuras de difusión audiovisual en España, con una cuota de mercado mayoritaria en los mercados nacional y regionales.

La Sociedad Dominante, que cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española, forma parte de los índices selectivos IBEX 35 y EuroStoxx 600. También está incluida en los índices de sostenibilidad FTSE4GOOD y CDP (Carbon Disclosure Project) y "Standard Ethics". Entre sus accionistas de referencia se incluyen Edizione, GIC, ADIA, Blackrock, GQG Partners, Canada Pension Plan Investment Board, Criteria Caixa, Wellington Management Group, Capital Research and Management Company, The Children's Investment Master Fund, FMR y Norges Bank.

## Estrategia basada en la creación sostenida de valor

### Unos sólidos resultados de explotación y financieros en el período

En el primer semestre de 2021 Cellnex ha experimentado, una vez más, un período de transformación en el que su estrategia de crecimiento siguió revelándose acertada. En el período se han perfeccionado varias de las operaciones anunciadas en 2020 y, además, se han cerrado otras nuevas en mercados clave como Francia, Países Bajos y Polonia.

Además, la Sociedad Dominante ha realizado con éxito una ampliación de capital social por importe de 7.000 millones de euros, que ha sido suscrita por la gran mayoría (99,4%) de accionistas con derecho de adquisición preferente de Cellnex, siendo la demanda 45 veces superior a la oferta de nuevas acciones. Se trata de la cuarta ampliación de capital de Cellnex, tras las dos de 2019 (por importe de 1.200 y 2.500 millones de euros, respectivamente) y la que fue llevada a cabo en 2020 (por importe de 4.000 millones de euros). En los últimos 24 meses, y al objeto de seguir financiando su crecimiento, Cellnex ha aumentado su capital social en 14.700 millones de euros. Estas ampliaciones de capital han puesto de manifiesto el fuerte apoyo prestado por los accionistas de Cellnex, que la Sociedad Dominante confía en poder capitalizar en nuevas oportunidades.

Además, Cellnex ha logrado un crecimiento orgánico superior al 5%. A este respecto destaca el crecimiento firme y sostenible derivado tanto de fuentes orgánicas como inorgánicas, que ha tenido reflejo en el sólido desempeño financiero en ingresos, EBITDA ajustado y flujo de caja libre recurrente apalancado (RLFCF, por sus siglas en inglés) del período. Todo lo anterior permitió a Cellnex actualizar las perspectivas financieras para el ejercicio 2021, previéndose que los ingresos se situarán entre 2.535 y 2.555 millones de euros, que el EBITDA ajustado será de entre 1.910 y 1.930 millones de euros y que el RLFCF estará entre 955 y 965 millones de euros. Todas las cifras de explotación y financieras están en consonancia con las perspectivas financieras a medio plazo (para 2025).

### Cellnex y la pandemia del coronavirus

Desde el inicio de la crisis del coronavirus en Europa, Cellnex se ha adaptado a una situación sin precedentes, logrando cumplir su estrategia orgánica e inorgánica al tiempo que mantenía una plena flexibilidad financiera. Como operador de infraestructuras de telecomunicaciones para radio y televisión (TDT), voz y datos, y redes de comunicación para fuerzas de seguridad (policía y bomberos) y servicios de emergencia (sanitarias y de salvamento marítimo), Cellnex ha desplegado sus planes de contingencia y de continuidad del negocio en todos los países en los que opera. El objetivo principal es preservar la seguridad y disponibilidad de los servicios, garantizando al mismo tiempo que se aplicaban las medidas de protección

<sup>3</sup> Neutral: ningún operador de red móvil posee como accionista (i) más del 50% de los derechos de voto o (ii) el derecho de designar o destituir a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración. La pérdida de la posición neutral del Grupo (en el supuesto de que uno o más operadores de red móvil fueran accionistas destacados) podría hacer que los vendedores de activos de infraestructura se mostrasen reacios a participar en nuevas empresas conjuntas, fusiones, cesiones u otros acuerdos con el Grupo (lo que también afectaría al crecimiento orgánico de la empresa). A medida que el Grupo crece, la Dirección espera que los grandes operadores de red puedan abrirse a colaborar con el Grupo de diversas formas, como por ejemplo vendiendo a Cellnex emplazamientos u otros activos de infraestructura, incluso a cambio de acciones, lo que podría perjudicar las actividades del Grupo y sus perspectivas de futuro, ya que una transacción tal podría afectar a la percepción de neutralidad del Grupo.

más estrictas para los empleados. En este punto todos los países siguieron las directrices marcadas por la Dirección de Cellnex, fomentando el trabajo en remoto y facilitando los medios necesarios para trabajar correctamente desde casa.

La Sociedad Dominante ha puesto asimismo en marcha varios proyectos de colaboración en los países en los que opera en el marco de la «COVID-19 Relief Initiative de Cellnex» (Iniciativa de Asistencia ante la COVID-19), donando 10 millones de euros durante los ejercicios 2020-2021. Por un lado, Cellnex financia con 5 millones de euros en un período dos años una investigación en la que participan equipos de investigación europeos de vanguardia del campo de la inmunoterapia para detectar y obtener células T que combatan la infección por el SARS-CoV-2. Otros 5 millones de euros adicionales se han destinado a proyectos de acción social con organizaciones no gubernamentales para asistir a personas y colectivos en situación de vulnerabilidad, financiando la compra de equipos de protección para el personal sanitario y proporcionando recursos a los colectivos más vulnerables. Además, la Sociedad colabora activamente con varios hospitales y en un proyecto tecnológico para desarrollar, producir y ofrecer un sistema de ventilación mecánica para UCI. Cellnex ha desempeñado un papel activo en esta colaboración, ya que no solo ha respaldado económicamente el proyecto, sino que un equipo de ingenieros de Cellnex especializados en el "Internet de las Cosas" ha participado en el reto de encontrar una solución que garantice la seguridad y eficiencia requeridas para la homologación, recopilando datos del respirador en tiempo real y enviándolos a través de una aplicación para su análisis.

## Gobierno corporativo

La estructura de los órganos de gobierno y el proceso de toma de decisiones constituyen otros de los puntos fuertes del Grupo. Esta estructura se describe con detalle en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2020, que forma parte del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2020.

Cellnex ha adoptado un conjunto definido y transparente de normativas y reglamentaciones de gobierno corporativo que cumple todas las normas de gobierno españolas pertinentes.

El Reglamento Interno de Conducta de Cellnex regula, entre otras cosas, la conducta de los administradores y directivos con respecto al tratamiento, uso y divulgación de la información material no pública del Grupo. El Reglamento Interno de Conducta se aplica a, entre otros, todos los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección, los empleados con acceso a información material no pública y a los asesores externos del Grupo cuando manejen dicha información.

A la fecha del presente Informe de gestión intermedio consolidado, el Grupo considera que cumple en lo sustancial las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas, en su versión aprobada el 25 de junio de 2020 (el "Código de buen gobierno"). Algunas de las prácticas societarias de Cellnex a la fecha del presente Informe de gestión intermedio consolidado difieren, no obstante, del Código de buen gobierno en determinados aspectos.

Cellnex cuenta asimismo con un sitio web corporativo ([www.cellnextelecom.com](http://www.cellnextelecom.com)) a través del cual informa a los accionistas, inversores y al mercado en general de cualesquiera hechos relevantes. Ni dicho sitio web ni contenido alguno del mismo forman parte del presente Informe de gestión intermedio consolidado ni se incorporan al mismo, ya sea por referencia o de cualquier otro modo, salvo indicación expresa en contrario contenida en este último.

Además, el Grupo cuenta con un código de conducta (el "Código Ético") aprobado por el Consejo de Administración y del que todos los empleados tienen conocimiento. El Grupo ha creado un Comité de Ética y Cumplimiento encargado de promover el respeto de la ética e integridad empresarial y, en particular, el respeto al Código Ético. Este Comité de Ética y Cumplimiento es también el órgano responsable del cumplimiento penal del Grupo. El Grupo dispone asimismo de un canal de denuncias, al que pueden acceder todos los empleados del Grupo y partes interesadas, que permite informar de irregularidades potencialmente significativas que se adviertan en el seno de las empresas del Grupo.

El Grupo también ha implantado un Sistema de Control Interno de la Información Financiera ("SCIIF") y cuenta con una unidad corporativa de control de riesgos que se encarga de realizar pruebas para verificar el cumplimiento de las políticas, los manuales y procedimientos definidos para dicho sistema y de validar la eficacia de los controles existentes para mitigar los riesgos relacionados con estos procesos.

En el último ejercicio económico anual del Grupo, y en lo que respecta a los miembros de los órganos de administración, dirección o supervisión, no existen impactos potencialmente materiales sobre el gobierno corporativo, incluidos posibles

cambios en la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones que ya hubieran sido decididos por el Consejo o la Junta General de Accionistas.

### Cambios en 2021

A continuación se enumeran las adaptaciones y cambios más significativos introducidos en la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones en el semestre terminado el 30 de junio de 2021:

- El 4 de enero de 2021 el Consejo de Administración de Cellnex recibió la carta de dimisión del Sr. Franco Bernabè a su cargo de consejero y presidente del Consejo de Administración, alegando motivos personales. Hasta el nombramiento de un nuevo presidente, el vicepresidente, Sr. Bertrand Kan, asumió temporalmente las funciones de presidente de la empresa.
- El 22 de enero de 2021 el Consejo de Administración acordó nombrar, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, al Sr. Bertrand Boudewijn Kan como presidente no ejecutivo de la Sociedad Dominante en sustitución del Sr. Franco Bernabè, quien había presentado su dimisión el 4 de enero de 2021.
- El 25 de febrero de 2021 el Consejo de Administración acordó nombrar al consejero independiente Sr. Leonard Peter Shore como presidente del Comité de Auditoría y Gestión de Riesgos en sustitución de Sr. Bertrand Boudewijn Kan y a la consejera independiente Sra. Marieta del Rivero como presidenta del Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad en sustitución del Sr. Giampaolo Zambelletti, atendiendo a la recomendación favorable emitida por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad.

### Plan Estratégico: impulso al crecimiento y la eficiencia

La visión a largo plazo del Grupo es potenciar su posición como proveedor neutral líder en Europa de infraestructuras de telecomunicaciones ofertando servicios innovadores y soluciones de red integrales a operadores de redes móviles (MNO) y de medios de difusión audiovisual. A través de alianzas a largo plazo con sus clientes y mediante su papel como socio de confianza, fruto de su excelencia operativa en prestar servicios de valor añadido, el Grupo ha podido adquirir infraestructuras, siendo su objetivo continuar con la estrategia de desarrollo del mercado europeo de infraestructuras de telecomunicaciones.

En cuando a sus costes de explotación y gastos de capital, el Grupo se propone seguir lanzando programas de eficiencia para reducir el coste de prestación de los servicios y, al mismo tiempo, aumentar su capacidad para ampliar la oferta de estos con incrementos contenidos de los recursos humanos y técnicos. El Grupo planea invertir selectivamente en la adquisición de terrenos para ubicar sus infraestructuras, siempre que pueda conseguirlos a precios atractivos y mejorando su rentabilidad a largo plazo. También se propone seguir invirtiendo en tecnologías y sistemas informáticos (IT) con miras a potenciar su capacidad de ofrecer proactivamente a sus clientes las soluciones idóneas para sus objetivos estratégicos. El Grupo también planea mantener infraestructuras y equipos activos en el estado técnico óptimo con miras a seguir ofreciendo servicios de alta calidad a sus clientes. Está previsto que la principal contribución a este plan de eficiencia provenga de ahorros derivados de arrendamientos de terrenos. A este respecto, el Grupo continuará desarrollando las siguientes estrategias: renegociaciones directas de alquileres para reducir la renta anual que se paga y ampliar la duración de los contratos de servicios para terrenos, recurriendo a anticipos en efectivo que se articulan mediante el abono por adelantado de una suma a tanto alzado a cambio de que se reduzca el importe a pagar y se prolongue el contrato.

En este sentido, Cellnex cuenta con un enfoque de optimización del arrendamiento de terrenos que busca beneficios a largo plazo, así como un enfoque multi-inquilino que permite al Grupo extraer sinergias de red, en términos de i) reducción de gastos operativos a través de renegociaciones con propietarios para mejorar las condiciones de contratación. y extender la duración de los contratos mediante acuerdos con pagos anticipados y reducción de las rentas (optimización de arrendamiento de terreno) y ii) reducción de gastos de inversión y capex gracias a dos o más redes de clientes ancla que permiten el desmantelamiento de emplazamientos redundantes y un solo "built-to-suits" (BTS) o proyectos a medida para más de un cliente ancla simultáneamente (sinergias de red). Como resultado de estas iniciativas, se esperan alrededor de 90-100 millones de euros de ahorros recurrentes en operaciones y arrendamientos para 2025, así como cerca de 250 millones de euros en ahorros de Capex de BTS previstos, que podrían reinvertirse si se presentan nuevas oportunidades con nuestros clientes.

## 1.2. Hechos destacados del primer semestre de 2021

Los principales hechos destacados en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 han sido los siguientes:

### Principales inversiones y compromisos

#### Servicios de infraestructura para operadores de telecomunicaciones móviles

A continuación se detallan las principales adquisiciones que ha realizado el Grupo en el primer semestre de 2021.

Las Operaciones con CK Hutchison Holdings (véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos) relativas a Suecia e Italia se completaron en el primer y segundo trimestre de 2021, respectivamente, tras el cumplimiento o la renuncia de las condiciones suspensivas aplicables. Siendo así, Cellnex (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Sweden) ha adquirido el 100% del capital social de On Tower Sweden (antes HI3G Networks AB), propietaria de aproximadamente 2.500 emplazamientos situados en Suecia. Además, Cellnex ha acordado el despliegue de hasta 2.677 emplazamientos en Suecia para 2025. El desembolso de efectivo de Cellnex en esta operación (*Enterprise Value*) ha ascendido a 800 millones de euros. Adicionalmente, Cellnex (a través de su filial íntegramente participada Cellnex Italia) ha adquirido el 100% del capital social de CK Hutchison Networks Italia SPA ("Networks Co Italy"), propietaria de alrededor de 9.140 emplazamientos ubicados en Italia. Además, Cellnex ha acordado desplegar hasta 860 emplazamientos en Italia para 2027. El desembolso de efectivo de Cellnex en esta operación (*Enterprise Value*) ha ascendido a 3.400 millones de euros (véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

La conclusión de las Operaciones con CK Hutchison Holdings en relación con el Reino Unido continúa supeditada a ciertas condiciones suspensivas, en particular aquellas relativas a las habituales aprobaciones de las autoridades de competencia y a la inversión extranjera, cuyo cumplimiento o exención se prevén para 2022. Véase la Nota 19 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

En Francia, el Grupo ha suscrito con Altice y Starlight HoldCo el Contrato de Opción de Venta sobre Hivory, en virtud del cual Altice y Starlight HoldCo tenían la opción de exigir a Cellnex France que compre su participación en el capital social de Hivory por una contraprestación total estimada (*Enterprise Value*) de 5.200 millones de euros. Altice y Starlight HoldCo ejercitaron su opción de venta el 19 de mayo de 2021. Hivory posee y opera aproximadamente 10.535 emplazamientos en Francia, donde ha acordado desplegar además hasta 2.500 emplazamientos adicionales para 2028. La conclusión de la Adquisición de Hivory depende de ciertas condiciones suspensivas, previéndose su cierre durante el segundo semestre de 2021, según describe con más detalle la Nota 19 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

En Polonia, Play y Cellnex Poland (como se define en este documento) han acordado modificar la Adquisición de Iliad Poland, celebrada originalmente en el segundo semestre de 2020, por la que el Grupo ha adquirido el 60% del capital social de On Tower Poland. On Tower Poland tiene una cartera de 7.428 emplazamientos en Polonia. Además, P4 se comprometió a proponer a On Tower Poland la adquisición de un mínimo de 1.871 emplazamientos el 31 de diciembre de 2030 o con anterioridad, si bien el Grupo estima que acabarán desplegándose hasta 4.462 nuevos emplazamientos. La Adquisición de Iliad Poland se ha completado en el primer trimestre de 2021, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas. Véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

También en Polonia, Cellnex Poland también ha suscrito un acuerdo para adquirir el 99,99% del capital social de Polkomtel Infrastruktura (según se define en este documento), gestora de una cartera de aproximadamente 7.000 infraestructuras, pasivas y activas. Además, Cellnex Poland proyecta desplegar un mínimo de 1.000 emplazamientos (aunque el Grupo espera que ascenderán a 1.500) y proporcionar a Polkomtel y Aero un total de 15.000 servicios de emisión adicionales. Estos servicios consisten en infraestructura de backhaul (aproximadamente 11.300 km de fibra, sin exposición a FTTH, y red nacional de radioenlaces por microondas), e infraestructura activa (equipos de tecnologías de acceso por radio (RAN) que proporcionan 37.000 portadoras de radio y cubren todas las bandas disponibles para MNO polacos que ofrecen todas las tecnologías (2G, 3G, 4G y 5G). Véase la Nota 19 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. El cierre de la Adquisición de Polkomtel ha tenido lugar en el segundo semestre de 2021, tras la obtención de las autorizaciones regulatorias y administrativas habituales (Véase la Nota 23 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

En el Reino Unido, Network Rail Infrastructure Limited adjudicó al Grupo una concesión por 25 años para que, como proveedor neutral, preste servicios de hosting para Internet móvil ininterrumpido, recepción móvil y fibra a lo largo de la ruta principal Londres – Brighton.

En Suiza el Grupo celebró un acuerdo con Matterhorn para comprarle el 10% restante del capital social de Swiss Infra, de resultas de lo cual esta última se convirtió en una filial al 100% de Swiss Towers.

En los Países Bajos el Grupo ha completado la Adquisición de T-Mobile Infra, firmada en el primer trimestre de 2021, y ha adquirido T-Mobile Infra, propietaria de aproximadamente 3.150 emplazamientos en los Países Bajos, a cambio del 37,65% del capital social de Cellnex Netherlands. Además, T-Mobile Infra y T-Mobile han acordado desplegar un mínimo de 180 emplazamientos adicionales en los Países Bajos para 2027. Véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

## Capitalización y endeudamiento

El 30 de marzo de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó una ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias, reconociendo el derecho de suscripción preferente de los accionistas de Cellnex, que se ha llevado a cabo a través de la emisión y venta de 192.619.055 acciones ordinarias nominativas a un precio de suscripción (valor nominal más prima de emisión) de 36,33 EUR por cada nueva acción. Así, la Ampliación de Capital ha ascendido a aproximadamente 7.000 millones de euros y ha sido suscrita íntegramente. El 27 de abril de 2021, las 192.619.055 Nuevas Acciones fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Véase la Nota 12 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos. Los fondos procedentes de la Ampliación de capital se destinarán a la adquisición de la cartera de proyectos en curso de Cellnex.

En relación con las emisiones de bonos, el 10 de febrero de 2021, el Grupo ha culminado con éxito la emisión de bonos en euros con triple tramo dirigida a inversores cualificados por un importe total de 2.500.000 miles de euros, en particular un bono de 500.000 miles de euros con vencimiento en noviembre de 2026 y con un cupón al 0,75%; un bono de 750.000 miles de euros con vencimiento en enero de 2029 y con un cupón al 1,25%; y un bono de 1.250.000.000 EUR con vencimiento en febrero de 2033 y un cupón al 2,00%. El 10 de marzo de 2021, el Grupo ha culminado con éxito la emisión de un bono en CHF por un importe de 150.000 miles de CHF con vencimiento en marzo de 2026 y con cupón al 0,935%. El 25 de mayo de 2021, el Grupo ha culminado con éxito la fijación del precio de la emisión de un bono por un importe de 1.000.000 miles de euros con vencimiento en junio de 2028 y con cupón al 1,500%. El 29 de junio 2021, Cellnex Finance ha culminado con éxito la emisión de un bono senior no garantizado en dólares estadounidenses, con el aval de la Cellnex, por un importe nominal de 600 millones de USD dirigida a inversores cualificados. El bono ha sido emitido a un precio del 98,724% de su valor nominal en dólares estadounidenses, con fecha de vencimiento en julio de 2041 y un cupón al 3,875% en dólares estadounidenses. Simultáneamente, Cellnex Finance ha suscrito un contrato de permuta financiera cruzada de divisas en virtud del cual Cellnex cedió en préstamo los 600 millones de USD de la emisión del bono a un cupón del 3,875% y tomó en préstamo su contravalor en euros a un tipo de cambio pactado de modo que Cellnex puede obtener aproximadamente 505 millones de EUR a un tipo de interés del 2,5%. Véase la Nota 13 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos.

Cellnex Finance ha llevado a cabo su emisión inaugural en el mercado de dólares estadounidenses a fin de aprovechar la abundante liquidez y los vencimientos a largo plazo (20 años) de dicho mercado, así como para diversificar su base de inversores. Los fondos netos obtenidos con la emisión serán empleados para fines generales corporativos. Se solicitará la admisión a cotización y negociación de los bonos en el MTF del Mercado de Valores de Viena.

### Portafolio de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles

El resumen del portafolio de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles del Grupo al 30 de junio de 2021, es el siguiente:

Acuerdo Marco	Proyecto	Número de emplazamientos adquiridos	Fecha de inicio del contrato	Duración del contrato + Renovaciones <sup>(1)</sup> (En años)
---------------	----------	-------------------------------------	------------------------------	---

Telefónica	Babel	1.000	2012	10+10+5
Telefónica y Yoigo (Xfera Móviles)	Volta I	1.211	2013	10+10+5 (Telefónica) Hasta 2030+8 (Yoigo)
Telefónica	Volta II	530	2014	10+10+5
Combinación de negocios	Adquisición TowerCo	321	2014	Hasta 2038
Telefónica and Yoigo (Xfera Móviles)	Volta III	113	2014	10+10+5 (Telefónica) Hasta 2030+8 (Yoigo)
Telefónica	Volta Extended I	1.090	2014	10+10+5
Neosky	Neosky	10	2014	10+10+5
Telefónica	Volta Extended II	300	2015	10+10+5
Combinación de negocios	Adquisición Galata	8.423	2015	15+15 (Wind) <sup>(2)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Protelindo	261	2012	+15 (KPN)
			2016	+12 (T-Mobile)
Bouygues	Compra de activos	4.290	2016 - 2017	20+5+5+5 / 25+5+5 <sup>(3)</sup>
		19	2018	20+5 <sup>(3)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Shere Group	1.042	2011	+15 (KPN)
			2015	+10 (T-Mobile)
			2015	+15 (Tele2)
Combinación de negocios	Adquisición On Tower Italia	11	2014	9+9 (Wind)
			2015	9+9 (Vodafone)
K2W	Compra de activos	32	2017	Varios
Combinación de negocios	Adquisición Swiss Towers	2.239	2017	20+10+10 (Sunrise Telecommunications) <sup>(4)</sup>
		293	2019	20+10+10 (Sunrise Telecommunications) <sup>(4)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Infracapital Alticom subgroup	30	2017	Varios
Otros España	Compra de activos	45	2017	15+10
		36	2018	15+10
		375	2018	20+10
Masmovil España	Compra de activos	551	2017	18+3
		85	2018	6+7
Linkem	Compra de activos	426	2018	10+10
Combinación de negocios	Adquisición TMI	3	2018	Varios
Combinación de negocios	Adquisición Sintel	15	2018	Varios
Combinación de negocios	Adquisición BRT Tower	30	2018	Varios
Combinación de negocios	Adquisición DFA	9	2018	Varios
Combinación de negocios	Adquisición Video Press	8	2019	Varios
Combinación de negocios	Adquisición On Tower Netherlands	114	2019	7 <sup>(5)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Swiss Infra	2.806	2019	20+10 <sup>(6)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Cignal	660	2019	20 <sup>(7)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición unidad de negocio de Iliad Italia, S.p.A.	2.381	2019	20+10 <sup>(6)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición On Tower France	6.957	2019	20+10 <sup>(6)</sup>
Orange España	Compra de activos	1.500	2019	10+10+1 <sup>(8)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Omtel	3.151	2018	20+5 <sup>(9)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Arqiva	7.385	2020	10+1+1+4 (MBNL/EE) <sup>(10)</sup>



			2014	2024 (CTIL) <sup>(10)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición NOS Towering	1.966	2020	15+15 <sup>(11)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Hutchison Austria	4.487	2020	15+15+5 <sup>(12)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Hutchison Ireland	1.127	2020	15+15+5 <sup>(12)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Hutchison Denmark	1.338	2020	15+15+5 <sup>(12)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Hutchison Sweden	2.578	2021	15+15+5 <sup>(12)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Iliad Poland	7.428	2021	20+10 <sup>(13)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición T-Mobile Infra	3.134	2021	15+10 <sup>(14)</sup>
Combinación de negocios	Adquisición Hutchison Italy	9.140	2021	15+15+5 <sup>(12)</sup>
Combinación de negocios	Pequeños proyectos M&A	9	2020	Varios
Infraestructuras compartidas con negocio de infraestructuras de difusión		1.693		
Otros		64		

<sup>(1)</sup> Renovaciones: Algunos contratos incorporan cláusulas que prohíben la cancelación parcial y, por lo tanto, solo pueden cancelarse para la totalidad de la cartera de emplazamientos (comúnmente denominadas cláusulas "todo o nada"), y otros tienen precios acordados previamente (positivos/negativos).

<sup>(2)</sup> El plazo inicial del MSA con Wind es de 15 años, que puede ser extendido por un período adicional de 15 años (previamente confirmado), sobre una base de "todo o nada". Las tarifas bajo el MSA con Wind están vinculadas al IPC.

<sup>(3)</sup> De acuerdo con los acuerdos formalizados con Bouygues durante el período 2016-2020, a 30 de junio de 2021 Cellnex se había comprometido a adquirir y construir hasta 5.400 emplazamientos que se irán transfiriendo progresivamente a Cellnex hasta 2024 (ver Nota 5 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos). De los 5.400 emplazamientos comprometidos, a 30 de junio de 2021 han sido transferidos a Cellnex un total de 4.309 emplazamientos (tal y como se detalla en la tabla anterior). Nótese que todas las transacciones con Bouygues, como la mayoría de los programas de BTS que Cellnex tiene con otros MNOs, tienen una característica común "hasta", ya que Bouygues no tiene la obligación de llegar al mayor número de emplazamientos. Durante 2016-2017 se firmaron distintos MSAs con Bouygues en relación con las distintas transacciones realizadas (Glénan, Belle-Ille, Noirmoutier). Todos los MSA tienen un plazo inicial de 20/25 años con tres/dos períodos de renovación posteriores de 5 años de duración, sobre una base de "todo o nada". En relación al MSA firmado con Bouygues en 2018 (transacción Quiberon) el plazo inicial es de 20 años con períodos de renovación posteriores de 5 años de duración (vencimiento indefinido).

<sup>(4)</sup> El MSA con Sunrise tiene una duración inicial de 20 años con dos períodos de renovación de 10 años (vencimiento indefinido), en base de "todo o nada".

<sup>(5)</sup> Los contratos con clientes están indexados al IPC y tienen una duración promedio de aproximadamente siete años, que pueden ser prorrogados automáticamente (vencimiento indefinido).

<sup>(6)</sup> Los MSA con Iliad y Salt tienen una duración inicial de 20 años, a prorrogarse automáticamente por períodos de 10 años, en base de "todo o nada", con vencimiento indefinido.

<sup>(7)</sup> Los contratos con los clientes están indexados al IPC, tienen una duración promedio de 20 años y una alta probabilidad de renovación debido al fuerte atractivo comercial del portfolio la superposición limitada con emplazamientos de terceros.

<sup>(8)</sup> Orange España es el principal cliente de este portfolio de emplazamientos, con quien Cellnex ha firmado un contrato marco de arrendamiento vinculado a la inflación por un período inicial de 10 años, prorrogable por un período posterior de 10 años y períodos posteriores automáticos de un año, sobre una base de "todo o nada".

<sup>(9)</sup> La duración inicial del MSA con Omtel es de 20 años, sujeto a extensiones automáticas por períodos adicionales de cinco años, a menos que se cancele, sobre una base de "todo o nada", con vencimiento indefinido. Las tarifas del MSA con Omtel están vinculadas al IPC.

<sup>(10)</sup> El plazo inicial del MSA con "MBNL" y "EE" es de 10 años con tres derechos de extensión. La duración del MSA con CTIL es hasta 2024 (a acordar dicha extensión, al menos con dos años de antelación).

<sup>(11)</sup> El MLA de NOS Towering tiene una duración inicial de 15 años, que se extenderá automáticamente por períodos adicionales de 15 años, sobre una base de "todo o nada", con vencimiento indefinido. Las tarifas bajo el MLA de NOS Towering están vinculadas al IPC.

<sup>(12)</sup> El período inicial de los MSAs con CK Hutchison para Europa Continental es de 15 años, con posibles extensiones por un período adicional de 15 años y períodos posteriores de 5 años, sobre una base de "todo o nada" (tienen la misma duración para todos los países). Las tarifas bajo los dichos MSAs están vinculadas al IPC.

<sup>(13)</sup> El plazo inicial del Contrato Marco de Servicios de Iliad Poland es de 20 años, sujeto a extensiones automáticas por períodos sucesivos de 10 años, sobre una base de "todo o nada", con vencimiento indefinido. Las tarifas acordadas en el Contrato Marco de Servicios de Iliad Poland se ajustan anualmente de acuerdo con el IPC polaco, siempre que el aumento no exceda el 4% anual.

<sup>(14)</sup> El Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra tiene una duración inicial de 15 años, extensibles automáticamente por períodos adicionales de 10 años, sobre una base de "todo o nada", con vencimiento indefinido. Las tarifas del Contrato Marco de Arrendamiento de T-Mobile Infra están vinculadas al IPC.

Al 30 de junio de 2021, el Grupo también mantiene 3.994 nodos de antenas con DAS.

## Infraestructuras de difusión

En la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, el Grupo presta servicios de infraestructuras de radiodifusión en España. La estrategia del Grupo en este segmento consiste en mantener su sólida posición en el mercado y conseguir crecimiento orgánico potencial. El Grupo pretende mantener su posición de liderazgo en el sector de TV digital español (en el que es el único operador de multiplex privados nacionales de TV ("MUX")) aprovechando sus conocimientos técnicos e infraestructuras de red, su comprensión del mercado y la capacidad técnica de su personal. Las tarifas contractuales con clientes de primer nivel están ligadas al IPC. El Grupo tiene previsto seguir trabajando estrechamente con las autoridades reguladoras en relación con los avances tecnológicos en los mercados de TV y de radiodifusión, y aprovechar las infraestructuras existentes para conseguir negocio en segmentos adyacentes en los que disfruta de ventajas competitivas.

Además de perseguir su estrategia de internacionalización y diversificación de clientes para su segmento de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones, el Grupo puede también considerar potenciales operaciones relacionadas con su segmento de infraestructuras de radiodifusión, siempre que: (i) permitan al Grupo consolidar una posición de liderazgo en un país distinto de España, o (ii) si los correspondientes activos forman parte de una cartera de infraestructuras similares a su propia cartera (p. ej., que aparte de ser utilizados para servicios de radiodifusión, puedan ser usados también por operadores de red móvil; "MNOs"). Toda potencial oportunidad tiene que cumplir los estrictos criterios de inversión del Grupo y añadir valor.

## Otros servicios de red

En otros servicios de red, la estrategia del Grupo se basa en conseguir crecimiento de mercado a fin de fortalecer su posición. El Grupo aspira a expandir y ampliar sus servicios de conectividad para transmisión de datos, tanto para backhaul de operadores de redes móviles como para accesos a datos empresariales, centrándose en servicios y soluciones donde su valiosa red puede aprovecharse para diferenciar su propuesta de sus competidores y sacando partido a su posición ventajosa para ofrecer transmisión mutualizada de datos de alta velocidad a operadores de redes móviles en sus infraestructuras. El Grupo proyecta aprovechar sus infraestructuras y know-how de planificación de frecuencias para diseñar, desplegar y operar servicios avanzados de telecomunicaciones para administraciones públicas en el ámbito de las redes PPDR, incluyendo redes de servicios TETRA y 4G/LTE. El Grupo pretende ser pionero en nuevos tipos de servicios de infraestructuras, en particular soluciones para infraestructuras de telecomunicaciones urbanas.

En octubre de 2020, el Grupo y Everynet alcanzaron un acuerdo para desplegar redes inteligentes "IoT" ("Internet de las cosas", por sus siglas en inglés) basadas en tecnología LoRaWAN en Italia, Reino Unido e Irlanda.



Además, el Grupo ofrece conectividad por fibra en España después de la adquisición de Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya, S.A. ("XOC") en 2018. Su cliente principal es la administración pública.

### 1.3. Evolución y resultados de los negocios

El semestre terminado el 30 de junio de 2021 se ha caracterizado por una combinación única de crecimiento defensivo y estructural de alta calidad con una limitada exposición a la pandemia de COVID-19, lo cual ha sido posible a través de un crecimiento orgánico coherente y sostenible, unos resultados financieros sólidos y una atención incansable a la integración.

#### Medidas Alternativas de Rendimiento

Además de la información financiera presentada en los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos que se han formulado con arreglo a las NIIF-UE, la Sociedad ha incluido en este Informe de Gestión Intermedio Consolidado ciertas medidas alternativas del rendimiento definidas en las Directrices publicadas el 5 de octubre de 2015 por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (la "ESMA") sobre las medidas alternativas del rendimiento (las "Directrices de la ESMA" y las "MAR"). El Grupo cree que la presentación de las MAR que se incluye aquí cumple las Directrices de la ESMA.

La Sociedad ha presentado estas MAR, que no han sido auditadas, como información complementaria porque son utilizadas por la dirección del Grupo para adoptar decisiones financieras, operativas y de planificación, y aportan información financiera útil que debe tomarse en consideración, además de los estados financieros formulados con arreglo a la normativa contable aplicable (NIIF-UE), para evaluar el rendimiento del Grupo. Además, Cellnex cree que las MAR aquí presentadas pueden contribuir a comprender mejor sus resultados de explotación aportando información adicional acerca de los que, en opinión de la Sociedad, son algunos de los motores de sus resultados financieros y porque estas MAR están en consonancia con los principales indicadores utilizados por la mayoría de los analistas e inversores de los mercados de capital.

Las MAR no se definen en las NIIF-UE y no deben considerarse aisladamente; pueden presentarse con una base distinta que la información financiera recogida en los estados financieros consolidados. Por otra parte, pueden diferir significativamente de información denominada de forma similar presentada por otras empresas y es posible que no siempre sean comparables.

Se advierte a los inversores potenciales que no depositen una confianza indebida en estas medidas, que deben considerarse complementarias –y no sustitutorias– de la información financiera elaborada con arreglo a las NIIF-UE que se incluye en este documento. La definición y determinación de las MAR incluidas aquí se indica en el Informe de Gestión Intermedio Consolidado adjunto, y su cálculo ha sido validado por Deloitte.

Así pues, Cellnex facilita a continuación información sobre las MAR que considera significativas, tal como se definen en las Directrices de la ESMA, en particular: "EBITDA Ajustado", "Margen de EBITDA Ajustado", "Deuda Financiera Bruta y Neta", "Gasto de capital en mantenimiento, expansión y fusiones y adquisiciones" y "Flujo de caja recurrente apalancado".

Los criterios aplicados para calcular las MAR que se describen a continuación son los mismos que en el período anterior, y la Sociedad presenta información financiera comparativa del período anterior para todas ellas.

#### EBITDA Ajustado

El EBITDA Ajustado, tal como se utiliza en este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, corresponde al "Resultado de las operaciones" antes de la dotación a la amortización del inmovilizado y después de añadir ciertos gastos no recurrentes (como donaciones relacionadas con la COVID-19, provisiones para despidos, costes extraordinarios por indemnizaciones y prestaciones, y costes e impuestos relativos a adquisiciones), ciertos gastos no dinerarios (remuneración de LTIP a pagar en acciones) y anticipos a clientes.

La Sociedad Dominante utiliza el EBITDA Ajustado como un indicador del rendimiento de explotación de sus unidades de negocio, y es utilizado ampliamente como un parámetro de evaluación por analistas, inversores, agencias de calificación y otras partes interesadas. Al mismo tiempo es importante destacar que el EBITDA Ajustado no es una medida adoptada en las normas de contabilidad y, por lo tanto, no debe considerarse una alternativa al flujo de efectivo como indicador de

liquidez. El EBITDA Ajustado no tiene un significado estandarizado y, por lo tanto, no puede compararse con el EBITDA Ajustado de otras compañías.

Un parámetro habitualmente utilizado que se deriva del EBITDA Ajustado es el Margen de EBITDA Ajustado, tal como se describe a continuación.

El EBITDA Ajustado a 30 de junio de 2021 y 2020 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Infraestructuras de difusión	109.187	117.471
Alquiler de infraestructuras para operadores de telefonía móvil	898.479	550.866
Servicios de red y otros	51.636	52.234
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>1.059.302</b>	<b>720.571</b>
Gastos de personal	(98.931)	(78.725)
Reparaciones y conservación	(32.246)	(23.151)
Suministros	(57.388)	(46.991)
Servicios generales y otros	(115.796)	(78.989)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(677.596)	(422.866)
<b>Resultado de las operaciones</b>	<b>77.345</b>	<b>69.850</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	677.596	422.866
Gastos no recurrentes	47.117	31.922
Anticipos entregados a clientes	1.523	2.144
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones ajustado (EBITDA ajustado)</b>	<b>803.581</b>	<b>526.783</b>

Al 30 de junio de 2021 y 2020, los gastos no recurrentes y los anticipos entregados a clientes se detallan a continuación (así como en la Nota 18.d de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados):

- i) "Donaciones Covid", relacionadas con la contribución financiera de Cellnex a diferentes instituciones en el contexto de la pandemia por Coronavirus (partida no recurrente), por importe de 1.918 miles de euros (0 miles de euros en el mismo periodo de 2020).
- ii) La provisión de indemnizaciones, que incluye principalmente el impacto en 2021 y 2020 derivado del plan de reorganización detallado en la Nota 17.b de las cuentas anuales consolidadas adjuntas (partida no recurrente), ha ascendido a 3 miles de euros (4.271 miles de euros en el mismo periodo de 2020).
- iii) La remuneración del Plan de Incentivos a Largo Plazo - ILP pagadera en acciones, que corresponde a la remuneración devengada durante el ejercicio, pagadera en acciones de Cellnex (véase la Nota 17.b, partida sin efecto en caja), ha ascendido a 7.768 miles de euros (3.536 miles de euros en el mismo periodo de 2020), y los costes adicionales de compensación y beneficios, que corresponden a retribución extraordinaria a los empleados (partida no recurrente), han ascendido a 0 miles de euros (540 miles de euros en el mismo periodo de 2020).
- iv) Los anticipos entregados a clientes incluyen la amortización de los costes pagados por los emplazamientos que se desmantelaran y sus costes de desmantelamiento, que han ascendido a 1.523 miles de euros (2.144 miles de euros en el mismo periodo de 2020). Dichos importes se registran como un anticipo del contrato de servicio posterior con el operador de telecomunicaciones móvil, el cual se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de forma lineal como menor ingreso por "Prestación de servicios" de acorde a los años de vigencia del contrato de servicio que se formalice con el operador (gasto sin efecto en caja).
- v) Los costes e impuestos relacionados con las combinaciones de negocio, que incluyen principalmente los impuestos incurridos durante los procesos de adquisición (partida no recurrente), han ascendido a 37.428 miles de euros (23.576 miles de euros en el mismo periodo de 2020).

## Margen de EBITDA ajustado

El Margen de EBITDA Ajustado corresponde al EBITDA Ajustado (tal como se ha definido antes), dividido por los ingresos de explotación, excluyendo i) los elementos repercutidos a los clientes como gastos o ingresos (principalmente los costes de electricidad) y ii) los anticipos entregados a clientes. Este concepto sólo incluye "Prestación de servicios" y no tiene en cuenta los "Otros ingresos de explotación" y los "Anticipos entregados a clientes". La Sociedad utiliza el Margen de EBITDA Ajustado como un indicador del rendimiento de explotación y es utilizado ampliamente como un parámetro de evaluación por analistas, inversores, agencias de calificación y otras partes interesadas.

De acuerdo con lo anterior, el Margen de EBITDA Ajustado a 30 de junio de 2021 y 2020 ha sido de:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Ingresos de explotación (1)	1.019.611	705.807
EBITDA Ajustado	803.581	526.783
<b>Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>79%</b>	<b>74%</b>

(1) Se trata de los ingresos de explotación, excluyendo i) los elementos repercutidos a los clientes como gastos o ingresos (principalmente los costes de electricidad) y ii) los anticipos entregados a clientes. Este concepto sólo incluye "Prestación de servicios" y no tiene en cuenta los "Otros ingresos de explotación" y los "Anticipos entregados a clientes". Ver Nota 18 a) de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

## Deuda financiera bruta

La deuda financiera bruta corresponde a "Obligaciones y otros préstamos", "Préstamos y pólizas de crédito" y "Pasivos por arrendamiento", y no incluye las deudas con sociedades contabilizadas por el método de la participación ni "Instrumentos financieros derivados" ni "Otros pasivos financieros". Los "Pasivos por arrendamientos" se calculan como el valor actual de los pagos de arrendamiento a lo largo de la duración del arrendamiento, descontados al tipo implícito o al tipo de endeudamiento incremental.

De acuerdo con lo anterior, la deuda financiera bruta al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente, es como sigue:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Obligaciones y otros préstamos (Nota 13)	11.135.429	7.534.957
Préstamos y pólizas de crédito (Nota 13)	2.003.959	1.854.488
Pasivos por arrendamiento (Nota 14)	2.489.269	1.762.819
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>15.628.657</b>	<b>11.152.264</b>

## Deuda financiera neta

La deuda financiera neta corresponde a la "Deuda Financiera Bruta" menos "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes".

Junto con la deuda financiera bruta, la Sociedad Dominante utiliza la deuda financiera neta como medida de su solvencia y liquidez, ya que indica la actual tesorería y activos líquidos equivalentes en relación con sus deudas totales. Un parámetro habitualmente utilizado que se deriva de la deuda financiera neta es la ratio "deuda financiera neta / EBITDA Ajustado" que es usado frecuentemente por analistas, inversores y agencias de calificación como un indicador del apalancamiento financiero.

La "Deuda financiera neta" al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detalla en la Sección "Liquidez y recursos de capital" del presente informe de gestión intermedio consolidado.

## Inversión

La Sociedad Dominante considera los gastos de capital como un indicador importante de su rendimiento de explotación en términos de inversión en activos, incluyendo su mantenimiento, expansión orgánica y a medida y adquisición. Este indicador es ampliamente utilizado en el sector en el que opera la Sociedad como un parámetro de evaluación por analistas, inversores, agencias de calificación y otras partes interesadas.

El Grupo clasifica sus gastos de capital en cuatro categorías principales:

### Inversión de mantenimiento

Corresponden a inversiones en activos tangibles o intangibles existentes, como inversiones en infraestructura, equipos y sistemas de tecnología de la información, y están principalmente vinculados a mantener los emplazamientos en buen estado de funcionamiento, pero excluye la inversión para aumentar la capacidad de los emplazamientos.

### Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)

Incluyen la adaptación de los emplazamientos para nuevos clientes, el arrendamiento de terrenos (anticipos en efectivo) y otras medidas de eficiencia asociadas a la energía y conectividad, y la adaptación temprana de infraestructuras para incrementar la capacidad de los emplazamientos. Así pues, corresponden a inversiones relacionadas con la expansión del negocio que generan un Flujo de Caja Libre Recurrente Apalancado (incluyendo el desmantelamiento, la adaptación del emplazamiento de telecomunicaciones para nuevos arrendatarios y los pagos anticipados de los arrendamientos de terrenos).

### Inversión de expansión (proyectos Build to Suit)

Corresponden a programas a medida (que consisten en emplazamientos, backhaul, backbone, centros de edge computing, nodos DAS o cualquier otro tipo de infraestructura de telecomunicaciones, así como cualquier pago anticipado efectuado al respecto) así como servicios de ingeniería con diversos clientes. Los gastos de capital en mantenimiento ad hoc que se requieran eventualmente podrán incluirse.

### Inversión inorgánica

Corresponden a inversiones en participaciones de empresas (excluyendo los pagos diferidos en combinaciones de negocios que sean pagaderos en períodos posteriores) así como las inversiones significativas en la adquisición de carteras de emplazamientos o terrenos (compras de activos).

La inversión total del ejercicio terminado el 30 de junio de 2021 y 2020, incluyendo inmovilizado material, inmaterial, prepagos de alquileres y considerando combinaciones de negocios, se resume a continuación:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Inversión de mantenimiento	15.948	12.720
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	90.983	57.393
Inversión de expansión (proyectos Build to Suit)	622.993	192.587
Inversión inorgánica	5.564.872	389.488
<b>Total inversión</b>	<b>6.294.795</b>	<b>652.188</b>

La "inversión total", por importe de 6.295 millones de euros (652 millones de euros en el mismo período de 2020), corresponde a "Total flujo neto de efectivo de las actividades de inversión" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto por importe de 6.076 millones de euros (593 millones de euros en el mismo período de 2020), más i) "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de las sociedades adquiridas en combinaciones de negocios por importe de 90 millones de euros (43 millones de euros en el mismo período de 2020, véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos); más ii) "pagos anticipados a propietarios" por importe de 39 millones de euros (27 millones de euros en el mismo período de 2020, véase la Nota 14 de los estados financieros consolidados adjuntos); más iii) "Otros" por importe de 90 millones de euros (-11 millones de euros en el mismo período de 2020), que incluye el impuesto sustitutivo pagado (véase Nota 16.b de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos) inversiones financieras, efectos temporales relacionados con las adquisiciones de activos y la contribución de los socios minoritarios.

### Flujo de Caja Recurrente Apalancado

El Grupo considera que el flujo de caja recurrente apalancado es uno de los indicadores más importantes de su capacidad para generar flujos de efectivo estables y crecientes que permitan asegurar la creación de valor sostenida en el tiempo, para sus accionistas. El criterio para elaborar el Flujo de Caja Recurrente Apalancado es el mismo que el año anterior.

Al 30 de junio de 2021 y 2020 el Flujo de Caja Recurrente Apalancado se calcula de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
EBITDA ajustado <sup>(1)</sup>	803.581	526.783
Pagos de cuotas e intereses por arrendamientos <sup>(2)</sup>	(275.680)	(168.405)
Inversión de mantenimiento <sup>(3)</sup>	(15.948)	(12.720)
Variaciones en el activo/pasivo corriente <sup>(4)</sup>	(10.160)	(8.510)
Pago neto de intereses (sin incluir intereses pagados por arrendamientos) <sup>(5)</sup>	(98.193)	(56.742)
Pago por impuestos sobre beneficios <sup>(6)</sup>	(9.638)	(12.909)
Dividendos netos a participaciones minoritarias <sup>(7)</sup>	—	—
<b>Flujo de caja recurrente apalancado</b>	<b>393.962</b>	<b>267.497</b>
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico) <sup>(8)</sup>	(90.983)	(57.393)
Inversión de expansión (proyectos Build to Suit) <sup>(9)</sup>	(622.993)	(192.587)
Inversión inorgánica (con efecto en caja) <sup>(10)</sup>	(5.475.018)	(346.119)
Gastos no recurrentes (con efecto en caja) <sup>(11)</sup>	(39.349)	(27.847)
Flujo neto Actividades Financiación <sup>(12)</sup>	10.248.922	801.361
Otros flujos de Caja Netos <sup>(13)</sup>	(3.525)	(4.733)
<b>Incremento neto de efectivo <sup>(14)</sup></b>	<b>4.411.016</b>	<b>440.179</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA ajustado: Resultado recurrente operativo antes de amortizaciones (después de la adopción de la NIC16) y sin incluir (i) ciertos impactos no recurrentes (como donaciones por COVID (2Mn€), y costes e impuestos relacionados con las combinaciones de negocio (37Mn€)), así como (ii) ciertos impactos que no suponen movimientos de caja (como anticipos entregados a clientes (2Mn€), que incluye el devengo de los importes pagados por los emplazamientos a desmantelar y sus correspondientes costes de desmantelamiento, así como la remuneración del Plan de Incentivos a Largo Plazo – ILP pagadera en acciones y otros (8Mn€)).

<sup>(2)</sup> Corresponde a i) pagos de cuotas por arrendamientos (191Mn€) así como a ii) intereses pagados por arrendamientos (85Mn€). Véase la Nota 14 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

<sup>(3)</sup> Inversión de mantenimiento: inversión en activos tangibles o intangibles existentes vinculados al mantenimiento de los emplazamientos, equipamiento y sistemas tecnológicos, excluyendo aquellas inversiones que supongan un aumento de capacidad de los mismos.

<sup>(4)</sup> Variaciones en el activo/pasivo corriente (véase el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021).

<sup>(5)</sup> Corresponde al importe neto de "Pagos de intereses" y "Cobro de intereses" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021, sin incluir "Intereses pagados por arrendamientos" (85Mn€) (véase la Nota 14 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos) y costes financieros no recurrentes ligados a proyectos inorgánicos (18Mn€) (véase el apartado "Pago neto de intereses").

<sup>(6)</sup> Corresponde al importe de "Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021. No incluye los "Pagos por impuesto sobre beneficios no recurrente" (78Mn€) en relación al impuesto sustitutivo pagado (véase Nota 16.b de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos).

<sup>(7)</sup> Corresponde al importe neto de "Dividendos a participaciones minoritarias" y "Dividendos recibidos" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021.

<sup>(8)</sup> Corresponde a pagos anticipados a propietarios (39Mn€), medidas de eficiencia asociadas con la energía y la conectividad (15Mn€) y otros (37Mn€, incluye la adaptación de las infraestructuras de telefonía móvil para incrementar la capacidad de los emplazamientos). Por lo tanto, corresponde a las inversiones relacionadas con la expansión del negocio que genera Flujo de caja recurrente apalancado adicional.

<sup>(9)</sup> Corresponde a los proyectos Build to Suit y otras iniciativas (que consisten en emplazamientos, "backhaul", "backbone", "edge computing centers", "DAS nodes" o cualquier otro tipo de infraestructura de telecomunicaciones, así como cualquier pago anticipado en relación a los mismos). Adicionalmente incluye "servicios de ingeniería" o "trabajos y estudios" que han sido contractualizados con distintos clientes, incluyendo inversión "ad-hoc" que pudiera ser requerida.

<sup>(10)</sup> Corresponde a inversión a través de combinaciones de negocio, así como inversión mediante la adquisición de paquetes de emplazamientos o terrenos (compra de activos), después de integrar en el balance de situación consolidado principalmente el "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de las sociedades adquiridas. Corresponde principalmente con la adquisición de Hutchison Italia, Hutchison Sweden e Iliad Poland.

El importe obtenido de (3)+(8)+(9)+(10), en adelante el "Total Inversiones" (6.205Mn€), corresponde a "Total Inversión" (6.295Mn€, véase el apartado "Inversión" del presente Informe de gestión intermedio consolidado), minorado por el importe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de las compañías adquiridas (90Mn€, véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos).

El Total Inversiones (6.205Mn€) corresponde asimismo al "Total flujo neto de efectivo de las actividades de inversión" (6.076Mn€, véase el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021), + los pagos anticipados a propietarios (39Mn€, véase la Nota 14 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos), + (90Mn€, que incluyen el pago por impuesto sobre beneficios no recurrente (véase Nota 6), inversiones financieras y efectos temporales relacionados con las adquisiciones de activos).

<sup>(11)</sup> Consiste en "gastos no recurrentes y anticipos entregados a clientes" que han supuesto movimientos de caja, y que corresponden, principalmente, a "Donaciones COVID" y "costes e impuestos relacionados con las combinaciones de negocio".

<sup>(12)</sup> Corresponde al "Total Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Financiación" (10.037 millones de euros, véase el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto del periodo terminado el 30 de junio de 2021), excluyendo pagos de cuotas por arrendamientos (191Mn€) (véase la Nota 2), y pagos anticipados a propietarios (39Mn€) (véase la Nota 10), e incluyendo costes financieros no recurrentes relacionados con operaciones de fusiones y adquisiciones (18Mn€, véase apartado "Pago neto de intereses").

<sup>(13)</sup> Corresponde principalmente a diversos efectos temporales, factoring y "Diferencias de conversión" del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021.

<sup>(14)</sup> (Decremento)/incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de actividades continuadas" (véase el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2021).

## Ingresos y resultados

Los ingresos de explotación del período finalizado el 30 de junio de 2021 alcanzaron los 1.059 millones de euros, lo que representa un incremento del 47% con respecto al mismo período del ejercicio 2020. Este incremento se ha debido principalmente a la consolidación de las combinaciones de negocios realizadas i) en el segundo semestre de 2020 en Reino Unido (la Adquisición de Arqiva), Portugal (la Adquisición de NOS Towering), Austria, Irlanda y Dinamarca (las Operaciones con CK Hutchison Holdings concluidas en 2020), así como las adquisiciones concluidas ii) en el primer semestre de 2021 en Suecia (las Operaciones con CK Hutchison Holdings), Polonia (la Adquisición de Iliad Poland) y Países Bajos (la Adquisición de T-Mobile Infra). Véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos.

Los ingresos de explotación del segmento de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones se han incrementado un 63% hasta 898 millones de euros debido al crecimiento orgánico logrado (compartición, despliegues de BTS, aumentos de precios, entre otros) y las adquisiciones efectuadas durante el segundo semestre de 2020 y el primer semestre de 2021, tal como se ha indicado anteriormente. El Grupo presta a sus clientes de infraestructuras de telecomunicaciones servicios relacionados con la cobertura y acceso a las infraestructuras de telecomunicaciones o radiodifusión del Grupo para que los MNOs compartan sus equipos en las infraestructuras del Grupo, ofreciendo servicios adicionales que permiten a los MNOs racionalizar sus redes y optimizar costes, mediante el desmantelamiento de infraestructuras duplicadas (desmantelamiento) y la construcción de nuevas infraestructuras (a medida) en emplazamientos estratégicos que puedan ofrecer servicio a uno o más MNOs. Estos servicios tienen por objeto completar el despliegue de 4G y 5G en el futuro, reducir las áreas sin cobertura de señal y ampliar la densificación de red. El Grupo actúa como operador neutral para MNOs (por ejemplo, no teniendo uno o más MNOs como accionista significativo representado en el Consejo de Administración y otros órganos de gobierno) y otros operadores de telecomunicaciones que requieren en general acceso pleno a la infraestructura de red para prestar servicios a los usuarios finales. El Grupo actúa como operador multi-infraestructuras. Sus clientes son responsables de los equipos de comunicaciones individuales alojados en las infraestructuras de telecomunicaciones y radiodifusión del Grupo. Los ingresos se generan principalmente por los contratos de servicios con clientes. En cualquier momento de la vigencia del Contrato Marco de Servicios, el MNO puede solicitar a Cellnex la actualización o mejora de cualesquiera emplazamientos, incluso mediante la prestación de servicios de ingeniería y refuerzo del emplazamiento (normalmente se firma un contrato separado de obras y estudios (WSA) en el que se especifica que Cellnex mantendrá en todo momento la propiedad de las obras y estudios; las obras y estudios más comunes realizados en los emplazamientos consiste en el refuerzo de las torres con objeto de alojar equipos 5G de MNO. Por lo general, el Grupo percibe pagos mensuales de los clientes, en virtud de contratos a largo plazo (que en el caso de clientes ancla tienen vencimientos largos o indefinidos con prórroga automática, salvo cancelación). Los pagos anuales varían considerablemente dependiendo de numerosos factores, entre ellos, sin carácter limitativo, la ubicación de la infraestructura, el número y tipo de equipos del cliente en la infraestructura, la superficie de terreno requerida por el cliente, el ratio de cliente, los equipos en la infraestructura y la capacidad restante de la infraestructura. Los costes principales comprenden normalmente servicios conexos (que son básicamente fijos, con incrementos anuales de costes) como energía y costes del terreno, impuestos sobre bienes inmuebles, reparaciones y mantenimiento. La mayoría de los terrenos y azoteas en donde están ubicadas las infraestructuras del Grupo son operados y gestionados mediante contratos de arrendamiento, subarrendamiento u otros tipos de contratos con terceros. En general, los MNOs realizan el mantenimiento de sus propios equipos bajo su responsabilidad, aunque en algunos casos pueden subcontratar al Grupo dicho mantenimiento como servicio separado y adicional.

El Grupo atesora una amplia experiencia en soluciones de redes DAS. El Grupo ha desplegado aproximadamente 4.000 nodos DAS, con un ratio de cliente de tres MNOs (operadores de red móvil) por infraestructura, en lugares como estadios, rascacielos, centros comerciales, zonas exteriores de alta densidad, aeropuertos, líneas de metro y estaciones de ferrocarril. DAS es una red de antenas distribuidas en el espacio conectadas a una fuente común, proporcionando así servicios inalámbricos en una determinada zona geográfica. Este sistema puede soportar una amplia diversidad de tecnologías y frecuencias, incluyendo obviamente 2G, 3G, 4G y en el futuro 5G. El Grupo opera como un host neutral, junto con los operadores de red móvil, con el fin de ofrecer la solución óptima para las crecientes necesidades de cobertura y densificación en escenarios complejos. El Grupo gestiona el ciclo de vida completo de la solución: adquisición de la infraestructura, diseño, instalación, puesta en marcha, gestión y mantenimiento (O&M), supervisión y control de calidad del servicio. El Grupo también opera equipos activos de la red en relación con los nodos DAS que la Sociedad gestiona.

El Grupo está desarrollando también capacidades en fibra a la torre e infraestructuras de centros de edge computing, con el fin de ofrecer a sus clientes la capacidad de procesamiento de datos distribuida en la red, sin la cual no podría materializarse el potencial del 5G. Así pues, en 2017 el Grupo adquirió Alticom, una sociedad neerlandesa que posee una cartera de emplazamientos con centros de datos, en 2018 y 2019 Cellnex firmó un acuerdo para construir 88 y adquirir 62 centros de edge computing para Bouygues Telecom y en 2020 lo amplió para construir otros 90 emplazamientos de esas características con Bouygues Telecom en el contexto de la operación de coinversión en fibra para desplegar una red de transporte (backhaul y backbone) que conecto todos los elementos clave de la red de telecomunicaciones de Bouygues Telecom por fibra óptica.

En general, los contratos del Grupo de servicios de compartición con clientes ancla tienen una duración inicial no cancelable de entre 10 y 20 años, con múltiples plazos de renovación (que en el caso de los clientes ancla tienen vencimientos largos o indefinidos con prórroga automática, salvo cancelación), y los pagos se revisan normalmente en función de un índice de inflación, como el índice de precios al consumo ("IPC") o sobre la base de escalas fijas. Los contratos del Grupo con clientes



han tenido históricamente una alta tasa de renovación. A este respecto, el Grupo ha registrado una alta tasa de renovación de sus Contratos Marco de Servicios/Contratos Marco de Arrendamiento con clientes MNO en los últimos 10 años, aunque ningún contrato con clientes ancla ha concluido su plazo inicial. En el momento de la renovación, los contratos vigentes con Telefónica y Wind Tre pueden ser objeto de modificaciones de las tarifas aplicadas, dentro de un rango predefinido de la última tarifa anual (que refleja la inflación acumulada durante todo el plazo inicial).

Los ingresos de explotación del segmento de infraestructuras de difusión han alcanzado los 109 millones de EUR, lo que representa una disminución del 7% con respecto al mismo período del ejercicio 2020. Este segmento de negocio consiste en la distribución y transmisión de señales de TV y radio, así como en la gestión y mantenimiento (O&M) de redes de radiodifusión, el suministro de conectividad para contenidos de medios, servicios de difusión OTT y otros servicios. En la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, el Grupo presta servicios de infraestructuras de radiodifusión en España únicamente. La prestación de estos servicios requiere unas infraestructuras exclusivas de mástiles altos que, en la mayoría de los casos, únicamente el Grupo posee, un considerable know-how de gestión del espectro y la capacidad de cumplir niveles de servicio muy exigentes. En España, las infraestructuras de radiodifusión gestionadas por el Grupo ofrecen una cobertura de más del 99% de la población con DTT y radio, lo cual supone una cartera total mayor que la de todos sus competidores juntos. El segmento de infraestructuras de radiodifusión del Grupo se caracteriza por flujos de efectivo predecibles, recurrentes y estables, así como por el elevado know-how técnico que permite al Grupo prestar servicios de consultoría. El Grupo clasifica los servicios que presta a sus clientes como operador de redes de radiodifusión en tres grupos: (i) TV digital, (ii) Radio y (iii) otros servicios de radiodifusión. Los clientes del segmento de infraestructuras de radiodifusión del Grupo comprenden a todas las entidades de radiodifusión de TV nacionales y a la mayoría de las regionales y locales, así como a los principales operadores de estaciones de radio de España. Algunos de los clientes clave de servicios DTT son Atresmedia, CTTI, Mediaset España, Net Televisión, Veo Televisión y RTVE. Los contratos de difusión por DTT no tienen riesgo por volumen, sino que tienen unos precios estables y visibles de MUXs, cumplen la normativa aplicable y prevén condiciones atractivas de indexación. Las principales características de los contratos de difusión por DTT del Grupo son: contratos a medio plazo con altas tasas de renovación, sin riesgo por volumen, precios estables y visibles, e indexación al IPC que permite al Grupo cubrir los aumentos de los costes operativos cuando el IPC es positivo. El Grupo completó recientemente un ciclo general de renovación de contratos en el segmento de Infraestructuras de Radiodifusión que ha llevado a una revisión a la baja de los precios pagados por los clientes del Grupo. Los contratos con la mayoría de los clientes del Grupo en este segmento de negocio afrontarán un nuevo ciclo de renovaciones en 2025 (aunque uno de los principales contratos estará pendiente de renovación en 2021).

Los ingresos de explotación del segmento de Servicios de red y otros han disminuido en un 1% hasta los 52 millones de euros. El Grupo clasifica los servicios que presta en este segmento en cinco grupos: servicios de conectividad, servicios MC&PN, gestión y mantenimiento (O&M), infraestructuras de telecomunicaciones urbanas y fibra óptica. Los "servicios de conectividad" comprenden la conectividad entre distintos nodos de las redes de telecomunicaciones (backhaul) de los clientes del Grupo y/o conectividad con los establecimientos de sus clientes (líneas alquiladas de empresa), utilizando radioenlaces, fibra o satélite. Asimismo, el Grupo proporciona líneas alquiladas especializadas a operadores de telecomunicaciones, como MNOs (operadores de red móvil) o FNOs (operadores de red de fibra), administraciones públicas y pequeñas y medianas empresas, así como empresas de zonas rurales españolas permitiendo una conectividad de alta velocidad. En el marco de los "servicios MC&PN", el grupo opera siete redes TETRA regionales y dos municipales en España, que son críticas para las necesidades de comunicación de los gobiernos autonómicos y los municipios en los que las redes están situadas y un Sistema Mundial de Socorro y Seguridad Marítimos (GMDSS, por sus siglas en inglés) de alta fiabilidad para el Servicio de rescate marítimo para la protección de la vida en el mar, ofreciendo servicios de comunicaciones a embarcaciones en situaciones de dificultad y riesgo en las zonas costeras españolas. En el marco de "O&M" (gestión y mantenimiento), el Grupo gestiona y explota infraestructuras (en contraposición a su externalización a terceros) y presta servicios de mantenimiento de los equipos e infraestructuras de los clientes del Grupo (salvo sus clientes de radiodifusión, que son atendidos por el segmento de infraestructuras de radiodifusión). Mediante las infraestructuras de telecomunicaciones urbanas, el Grupo ofrece redes de comunicaciones para ciudades inteligentes y soluciones específicas para una gestión eficiente de recursos y servicios en las ciudades. En el ámbito de la fibra óptica, el Grupo la utiliza para conectar sus infraestructuras o las de sus clientes (macrocelas, DAS y microcelas) e instalaciones de edge computing. Adviértase que cuando el cliente principal es la Administración Pública, y no un MNO, esta actividad se incluye en el segmento de otros servicios de red. Los principales clientes de los servicios de conectividad del Grupo son BT, Orange Spain, COLT y Vodafone. Los contratos de conectividad normalmente tienen una duración de tres años y las tarifas aplicadas están vinculadas al número de circuitos desplegados y a la capacidad utilizada.



Las operaciones realizadas durante 2020 y 2021, especialmente en el segmento de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones, han contribuido a impulsar los ingresos y beneficios de explotación, resultando estos últimos favorecidos también por las medidas de mejora de la eficiencia y optimización de los costes de explotación.

En línea con el incremento de los ingresos, el EBITDA Ajustado ha sido un 53% mayor que en el mismo período de 2020, lo que refleja la capacidad del Grupo para generar flujos de efectivo de forma continuada.

En este contexto de fuerte crecimiento, los gastos de amortización han incrementado sustancialmente en un 60% con respecto al período precedente, como consecuencia del aumento de los activos fijos (inmovilizado material y activos intangibles) en el balance consolidado adjunto, a raíz de las combinaciones de negocios realizadas en el segundo semestre del ejercicio 2020 y el primer semestre de 2021.

Por otra parte, las pérdidas financieras netas han incrementado un 88%, a raíz en gran medida de las nuevas emisiones de bonos realizadas en el primer semestre de 2021 y el segundo semestre del ejercicio 2020. Por otra parte, el impuesto sobre sociedades correspondiente al primer semestre de 2021 incluyó el efecto de la Operación de Fusión Inversa (véase la Nota 16 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos), que resultó en un impacto positivo de 60 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período.

Por tanto, las pérdidas netas atribuidas a la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2021 fueron de 67 millones de euros debido al efecto sustancial del incremento de las amortizaciones y costes financieros, asociado con el intenso proceso de adquisiciones y la consiguiente expansión de la presencia geográfica, tal como se ha señalado antes. Este escenario sigue siendo congruente con el sólido crecimiento actual que el Grupo continúa experimentando y, como se indicó en la presentación de los resultados anuales del ejercicio 2020, se espera que el Grupo siga registrando una pérdida neta atribuible a la Sociedad Dominante en los próximos trimestres.

## Balance de situación consolidado

El 30 de junio de 2021, el total de activos es de 37.300 millones de euros, un incremento del 55% en comparación con el cierre del ejercicio 2020, principalmente como consecuencia de las diversas combinaciones de negocios concluidas durante el primer semestre de 2021. En torno a un 64% del activo total corresponde a inmovilizado material y activos intangibles, en consonancia con la naturaleza del negocio del Grupo que consiste en la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones terrestres.

Así, las inversiones totales ejecutadas en el primer semestre del ejercicio 2021 ascendieron a 6.295 millones de euros, principalmente inversiones en participaciones de sociedades a raíz de las adquisiciones en Suecia, Polonia, Países Bajos e Italia (véase la Nota 4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos). Se han realizado también inversiones para la expansión del negocio, que generan Flujos de Caja Libre Recurrente Apalancado adicionales (incluyendo incluido el desmantelamiento, la adaptación del emplazamiento de telecomunicaciones para nuevos arrendatarios y los pagos anticipados de los arrendamientos de terreno), así como gastos de capital para expansión relacionados con los programas a medida comprometidos y los servicios de ingeniería con distintos clientes (véase la Nota 5 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos). Además, durante este período el Grupo ha invertido también en el mantenimiento de sus infraestructuras y equipos, conservando los emplazamientos en buen estado de funcionamiento, lo que es fundamental para mantener un alto nivel de servicio.

El 30 de junio de 2021, el patrimonio neto consolidado era de 16.197 millones de euros, un aumento del 81% en comparación con el cierre de 2020, debido en gran medida al aumento de capital de 7.000 millones de euros efectuado en el primer semestre de 2021 (véase la Nota 12 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

En relación con la deuda bancaria y las emisiones de bonos, a 30 de junio de 2021, la estructura de la deuda de Cellnex se caracteriza por su flexibilidad, bajo coste y elevado vencimiento medio. El vencimiento medio de la deuda es de 6 años, el coste promedio aproximado es del 1,6% (deuda dispuesta), y un 85% es a tipo de interés fijo.

La deuda financiera neta del Grupo a 30 de junio de 2021 es de 6.566 millones de euros en comparación con 6.500 millones de euros al cierre de 2020, a resultas de varias emisiones de bonos realizadas durante 2021 por un importe total de 3.637 millones de euros. Igualmente, el 30 de junio de 2021, Cellnex tenía acceso a liquidez inmediata (tesorería y deuda no dispuesta) por un importe de aproximadamente 19,8 mil millones de euros (7,7 mil millones de euros al cierre de 2020).

A 30 de junio de 2021, Cellnex posee una calificación a largo plazo “BBB-” (Investment Grade; categoría de inversión) con perspectiva estable, según la agencia internacional de calificación crediticia Fitch Ratings Ltd, confirmada por un informe emitido el 4 de marzo de 2021, y una calificación a largo plazo “BB+” con perspectiva estable según la agencia internacional de calificación crediticia Standard & Poor’s Financial Services LLC, confirmada por un informe emitido el 28 de junio de 2021.

## Generación de flujo de caja consolidado

### Pago neto de intereses

La conciliación de la partida “Pago neto de intereses” del estado de flujos de efectivo consolidado incluido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, con la partida “Gasto financiero por intereses”, es tal como sigue:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Ingresos Financieros	6.959	7.574
Gastos financieros	(261.245)	(142.663)
Intereses de bonos y préstamos devengados, no pagados	85.123	39.146
Costes amortización - sin efecto en caja	40.280	21.547
Intereses devengados el ejercicio anterior, pagados durante el ejercicio	(72.529)	(43.641)
<b>Pago neto de intereses – Estado de Flujos de Efectivo Consolidado <sup>(1)</sup></b>	<b>(201.412)</b>	<b>(118.037)</b>

<sup>(1)</sup> Pago neto de intereses según el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, que incluye i) "pagos de intereses por arrendamientos" por importe de 85.076 miles de euros (véase la Nota 14 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos), así como ii) "Pago neto de intereses (sin incluir los pagos de intereses por arrendamientos)" por importe de 98.193 miles de euros (ver sección "Flujo de caja recurrente apalancado" del informe de gestión intermedio consolidado adjunto) y además iii) costes financieros no recurrentes ligados a proyectos inorgánicos por importe de 18.143 miles de euros (ver sección "Flujo de caja recurrente apalancado" del informe de gestión intermedio consolidado adjunto).

### Pago por impuestos sobre beneficios

La conciliación entre el pago por impuesto sobre beneficio según el estado de flujos de efectivo consolidado y el gasto corriente por impuesto sobre sociedades del periodo terminado el 30 de junio de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Gasto corriente por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(44.101)</b>	<b>(29.932)</b>
Pago por impuesto sobre beneficios año anterior	(1.903)	(3.760)
Cobro por impuesto sobre beneficios año anterior	849	—
Saldo a (cobrar)/pagar por impuesto de sociedades	37.666	21.736
Pagos por impuesto sobre beneficios no recurrente	(78.400)	—
Otros	(2.149)	(953)
<b>Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios – Estado de Flujos de Efectivo Consolidado</b>	<b>(88.038)</b>	<b>(12.909)</b>

## 1.4. Liquidez y recursos de capital

### Deuda financiera neta

La deuda financiera neta al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Deuda financiera bruta <sup>(1)</sup>	15.628.657	11.152.264
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11)	(9.063.043)	(4.652.027)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>6.565.614</b>	<b>6.500.237</b>

<sup>(1)</sup> Tal como se define en la Sección "Evolución y resultados del negocio" del Informe de gestión intermedio consolidado del periodo terminado el 30 de junio de 2021.

Al 30 de junio de 2021, la deuda financiera neta bancaria asciende a 6.566 millones de euros (6.500 millones de euros a cierre de 2020), incluyendo efectivo y otros activos líquidos equivalentes de 9.063 millones de euros (4.652 millones de euros a cierre de 2020).

### Evolución de la deuda financiera neta

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
<b>A inicio del periodo</b>	<b>6.500.237</b>	<b>3.926.207</b>
Flujo de caja recurrente apalancado	(393.962)	(610.265)
Inversión de expansión (o crecimiento orgánico)	90.983	145.618
Inversión en expansión (Programas Build to Suit)	622.993	559.417
Inversión inorgánica (con efecto en caja)	5.475.018	5.509.513
Gastos no recurrentes (con efecto en caja)	39.349	36.941
Otros flujos de Caja Netos	3.525	(32.250)
Emisión de instrumentos de patrimonio, Acciones propias y Dividendos pagados <sup>(1)</sup>	(6.836.460)	(3.982.646)
Devolución neta de otras deudas <sup>(2)</sup>	(46)	1.014
Variación de pasivos por arrendamiento <sup>(3)</sup>	726.450	622.631
Intereses devengados no pagados y otros <sup>(4)</sup>	337.527	324.057
<b>A final del periodo</b>	<b>6.565.614</b>	<b>6.500.237</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a "Emisión de instrumentos de patrimonio neto, Adquisición de instrumentos de patrimonio propio y Dividendos pagados" (Véase el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente a 30 de junio de 2021).

<sup>(2)</sup> Corresponde a "Devolución neta de otras deudas" (véase el apartado correspondiente en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado adjunto, correspondiente a 30 de junio de 2021).

<sup>(3)</sup> Variación en el epígrafe "Pasivos por arrendamientos" a largo y corto plazo del balance de situación consolidado adjunto al 30 de junio de 2021. Véase la Nota 14 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

<sup>(4)</sup> "Intereses devengados no pagados y otros" incluye la deuda asumida en la Adquisición de T-Mobile Infra (véase la Nota 4 de los Estados Financieros Consolidados adjuntos).

## Liquidez disponible

El detalle de la liquidez disponible al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	Miles de Euros	
	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Disponible en préstamos y líneas de crédito (Nota 13)	10.782.504	12.919.216
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 11)	9.063.043	4.652.027
<b>Liquidez disponible</b>	<b>19.845.547</b>	<b>17.571.243</b>

Al 30 de junio de 2021, el coste medio anual de la deuda financiera (considerando tanto la deuda dispuesta como la disponible) fue de 1,4% (1,1% al 31 December 2020).

En lo que respecta a la Calificación Corporativa, al 30 de junio de 2021, Cellnex posee la calificación de “BBB-“ (Investment Grade) con perspectiva estable para el largo plazo, otorgada por la agencia crediticia internacional Fitch Ratings y “BB+” con perspectiva estable para el largo plazo, otorgada por la agencia crediticia internacional Standard & Poor’s Financial Services LLC.

### 1.5. Principales riesgos e incertidumbres

El grupo Cellnex ha implantado un modelo de gestión de riesgos, aprobado y monitorizado por la Comisión de Auditoría y Control, de aplicación a todas las unidades de negocio y unidades corporativas en todos los países donde desarrolla su actividad. Dicho modelo de gestión de riesgos pretende asegurar la consecución de los principales objetivos del Grupo.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos del Grupo, son los siguientes:

<b>Riesgos estratégicos</b>	<p>I) Riesgos relacionados con el entorno donde opera el Grupo y los derivados de la naturaleza específica de sus negocios.</p> <p>II) Riesgos de aumento de la competencia.</p> <p>III) La posición del Grupo como operador con «poder significativo de mercado» (PSM) en el mercado español de televisión digital terrestre (TDT) le impone algunas obligaciones perjudiciales en comparación con sus competidores.</p> <p>IV) Las tendencias de la industria y los avances tecnológicos podrían requerir al Grupo continuar con la inversión para el establecimiento de negocios adyacentes a las torres de telecomunicación, tales como fibra, aplicaciones informáticas o small cells.</p> <p>V) Es posible que el espectro no esté asegurado en el futuro, lo que obstaculizaría o perjudicaría los planes del Grupo o limitaría la necesidad de sus productos y servicios.</p> <p>VI) Riesgo de que una parte substancial de los ingresos de Grupo se deriva de un número reducido de clientes.</p> <p>VII) Riesgo de compartición de la infraestructura.</p> <p>VIII) Riesgo de no ejecución de la totalidad del perímetro comprometido.</p> <p>IX) La expansión o desarrollo de los negocios del Grupo, a través de adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, implican una serie de riesgos e incertidumbres que podrían afectar negativamente los resultados operativos o interrumpir las operaciones.</p> <p>X) Riesgos inherentes a los negocios adquiridos y a la expansión internacional del Grupo.</p> <p>XI) Riesgo relativo a la falta de control de ciertas filiales.</p> <p>XII) Riesgos relacionados con la ejecución de la estrategia de adquisición de Cellnex.</p> <p>XIII) Riesgos normativos y otros de naturaleza similar.</p> <p>XIV) Litigios.</p> <p>XV) Riesgo de que los intereses del principal accionista de la sociedad difieran de los de la sociedad.</p>
<b>Riesgos operativos</b>	<p>XVI) Riesgos relacionados con la industria y el negocio en que opera el Grupo.</p> <p>XVII) Riesgo de que no se desarrolle el plan estratégico de sostenibilidad.</p> <p>XVIII) Riesgos acerca de la conservación de los derechos sobre el terreno donde se encuentran las infraestructuras del Grupo.</p> <p>XIX) La incapacidad de captar y retener personal altamente cualificado podría afectar negativamente la capacidad del Grupo para operar su negocio.</p> <p>XX) El Grupo depende de terceros en materia de servicios y equipamientos, y una falta de mantenimiento adecuado de dichos activos podría afectar negativamente la calidad de los servicios prestados.</p>
<b>Riesgos financieros</b>	<p>XXI) El Grupo depende de terceros en materia de servicios y equipamientos, y una falta de mantenimiento adecuado de dichos activos podría afectar negativamente la calidad de los servicios prestados.</p> <p>XXII) Ingresos contratados previstos (backlog).</p> <p>XXIII) Riesgo de tipo de cambio.</p> <p>XXIV) Riesgo de tipo de interés.</p> <p>XXV) Riesgo crediticio.</p> <p>XXVI) Riesgo de liquidez.</p> <p>XXVII) Riesgo de inflación.</p> <p>XXVIII) Riesgo de inflación.</p> <p>XXIX) La Sociedad no puede garantizar que vaya a estar en condiciones de aplicar su Política de Dividendos o de pagar dividendos (ni que, aun en caso de que llegue a estarlo, vaya a pagar dividendos).</p>
<b>Riesgos de cumplimiento legal</b>	<p>XXX) Riesgos de fraude y cumplimiento.</p> <p>XXXI) Riesgo asociado a los acuerdos significativos firmados por el Grupo que puedan ser modificados por cláusulas de cambio de control.</p>

## Riesgos estratégicos

### I) Riesgo relacionado con el entorno en el que opera el Grupo y los derivados de la naturaleza específica de sus negocios.

El negocio del Grupo consiste en la prestación de servicios a través de tres segmentos diferenciados: (i) Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones, (ii) Infraestructuras de Difusión y (iii) Otros Servicios de Red. Cualquier factor que afecte negativamente a la demanda de tales servicios podría tener un impacto material adverso en su negocio, perspectivas, resultado de las operaciones, situación financiera y flujos de efectivo.

A través del segmento de servicios de infraestructura de telecomunicaciones, el de mayor actividad, el Grupo facilita el acceso al espectro (propiedad de sus clientes), mediante el acceso a las telecomunicaciones, a través de sus servicios de conectividad y los servicios pasivos y conexos, así como infraestructura activa para ORM externos, generalmente bajo contratos de medio y largo plazo. Por lo tanto, el segmento de servicios de infraestructura de telecomunicaciones depende en gran medida de la demanda de tales infraestructuras, de forma que una disminución de dicha demanda podría afectar negativamente a los negocios del Grupo.

En la actividad de Infraestructuras de Difusión, la demanda de comunicaciones en el Grupo depende de las necesidades de cobertura de sus clientes, que, a su vez, dependen de la demanda de televisión y radio emitida por sus clientes.

Asimismo, para el segmento Otros servicios de red, la demanda de servicios de conectividad, las redes de protección pública y atención de desastres (redes PPDR), operación y mantenimiento (O&M), smart cities y el Internet de las cosas (IoT) depende, en gran medida, de la demanda de las administraciones públicas y de las entidades que operan en los sectores público y privado.

La disposición de los clientes del Grupo para utilizar las infraestructuras de comunicaciones del Grupo, contratar sus servicios o renovar y/o ampliar los contratos existentes en sus infraestructuras de comunicaciones en los mismos términos, puede verse afectada por numerosos factores, que incluyen, entre otros:

- un mayor uso de dispositivos de red compartida e itinerancia por parte de los ORM;
- el recurso creciente a las iniciativas de uso compartido entre ORM (ya sea uso compartido activo o pasivo) o a los acuerdos de itinerancia o reventa por parte de los ORM;
- fusiones o adquisiciones entre clientes del Grupo (ORM);
- la capacidad y disposición de los ORM para mantener o aumentar la inversión en la infraestructura de red;
- la situación financiera de los clientes del Grupo, incluida la disponibilidad o el coste del capital;
- licencias gubernamentales de espectro y/o restricciones o revocaciones de licencias de espectro;
- cambios en las regulaciones de emisiones electromagnéticas;
- cambios en la demanda de servicios de televisión y radio y hábitos de consumo (canales, etc.) por parte de los consumidores finales, incluido el nivel de consumo de contenido multimedia.)
- aumentos significativos en la tasa de desgaste de los clientes y/o disminuciones en la demanda general de espacio y servicios de transmisión, causados, entre otros, por la adopción de nuevos patrones digitales por parte de los clientes y la obsolescencia de los productos y servicios prestados por las empresas del Grupo;
- una disminución en la demanda de servicios inalámbricos de telecomunicaciones y radiodifusión debido a condiciones económicas, políticas y de mercado/regulatorias, interrupciones de los mercados financieros y crediticios u otros factores, como por ejemplo inflación, zonificación, medioambiente, salud u otras regulaciones

gubernamentales existentes o cambios en la aplicación y ejecución de los mismos, así como impuestos/derechos de aduana aplicados a los servicios del Grupo;

- la evolución de los ingresos del negocio publicitario en el sector de los medios, y especialmente, TV, internet y radio;
- cambios en la conectividad a Internet;
- un aumento en la demanda de redes privadas;
- la evolución del Internet público;
- cambios en la demanda de tráfico de datos a nivel mundial, así como cambios en los precios y la velocidad de transmisión de datos;
- la disponibilidad o la capacidad de la infraestructura del Grupo o los intereses de los propietarios de los terrenos donde se ubica la infraestructura;
- la ubicación de la infraestructura inalámbrica del Grupo;
- éxito o fracaso de los modelos comerciales de los clientes del Grupo;
- demoras o cambios en el despliegue de las tecnologías inalámbricas de próxima generación o la dificultad por parte del Grupo para anticipar el desarrollo de nuevas tecnologías inalámbricas;
- avances tecnológicos y desarrollo de tecnologías alternativas no utilizadas actualmente, como el desarrollo de servicios de radio y vídeo entregados por satélite y de fibra óptica y TV por Internet;
- la existencia de proveedores alternativos de servicios que presta el Grupo o, por su parte, el autoabastecimiento de servicios por parte de los clientes del Grupo;
- la disposición de los clientes actuales o futuros del Grupo para hacer modificaciones contractuales bajo los términos y condiciones actuales, y;
- la intención de los clientes del Grupo de renegociar sus acuerdos o modificar adversamente los acuerdos contractuales actuales (especialmente los relacionados con los servicios de radiodifusión y otros servicios de red, en el que Cellnex afrontó el año pasado un ciclo general de renovaciones de contratos con los clientes).

Como resultado de estos factores, los clientes del Grupo pueden reducir su necesidad o demanda de los servicios del Grupo, lo que podría afectar de forma sustancial el grado de utilización de la capacidad de las infraestructuras de telecomunicaciones del Grupo y sus servicios de desarrollo de red y conectividad, lo que podría tener un efecto adverso en los negocios, resultados de las operaciones, situación financiera y flujos de efectivo del Grupo.

Con el fin de reducir la exposición a los riesgos del entorno, el Grupo prosigue con una política de internacionalización, diversificación y crecimiento de forma selectiva y fomenta el entendimiento con las administraciones públicas para el desarrollo de las infraestructuras. Asimismo, ha seguido aplicando el plan de eficiencia para la optimización de gastos e inversiones operativas.

## II) Riesgo de aumento de la competencia

El Grupo podría experimentar en cualquier momento un aumento de la competencia en ciertas áreas de actividad, tanto por parte de competidores nuevos como de competidores ya establecidos, por ejemplo, como resultado de la entrada de nuevos proveedores de infraestructuras en el mercado europeo. Telxius ha firmado recientemente un acuerdo con American Tower para la venta de su división de torres de telecomunicaciones en Europa. En este sentido, American Tower está aumentando así significativamente su presencia en el mercado europeo y convirtiéndose en un actor clave y fuerte competidor del Grupo. El sector es de por sí competitivo y los clientes tienen acceso a alternativas en los servicios de



infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles y otros servicios de red, mientras que para los servicios de emisión por TV las alternativas son más limitadas. Allí donde el Grupo actúa como proveedor de servicios, los precios competitivos de los competidores podrían afectar en las tarifas y los ingresos por servicios. Asimismo, la competencia en servicios de infraestructuras podría incrementar los costes de adquisición de activos y limitar la capacidad de crecimiento comercial del Grupo. Además, el Grupo podría verse incapaz de renovar acuerdos de servicio existentes o celebrar otros nuevos. Los precios más altos de los activos, combinados con la presión de precios competitivos de los acuerdos de servicios, podría dificultar la obtención de los rendimientos previstos para el Grupo.

Con la creciente competencia por la adquisición de activos o empresas de infraestructuras en el contexto de la expansión comercial del Grupo, que podría incrementar de manera significativa los costes de adquisición de los activos de alta calidad, en un contexto de tarifas bajas como el actual y habida cuenta de la naturaleza de la actividad del Grupo, con contratos de larga duración y tarifas fijas generalmente indexadas a la inflación, cada vez más fondos de infraestructura y sociedades de capital inversión están mostrando interés en este tipo de activos. Algunos competidores son más grandes que el Grupo y pueden disponer de más recursos financieros (como, por ejemplo, KKR), mientras que otros competidores pueden aplicar unos criterios de rentabilidad exigida sobre la inversión menos exigentes. Del mismo modo, Cellnex también se enfrenta y/o podría enfrentarse a competencia futura de sus competidores estadounidenses. Además, algunos clientes del Grupo han constituido sus propias empresas de infraestructuras y son cada vez más los ORM europeos que muestran un creciente interés en crear sus propios instrumentos societarios de infraestructuras, por lo que existe un riesgo de escasez de activos en venta (con la consiguiente inflación de los precios de los activos) y de que la Sociedad se encuentre una mayor competencia en el giro o tráfico ordinario de su actividad, lo que limitará su potencial de crecimiento orgánico.

Por su parte, si el Grupo no pudiera competir efectivamente con sus competidores y/o anticipar o dar respuesta a las necesidades de los clientes, el Grupo podría perder clientes existentes y potenciales, lo que podría reducir sus márgenes y tener un efecto adverso en su negocio, perspectivas, resultado de las operaciones, condiciones financieras y flujos de efectivo.

### **III) La posición del Grupo como operador con «poder significativo de mercado» (PSM) en el mercado español de televisión digital terrestre (TDT) le impone algunas obligaciones perjudiciales en comparación con sus competidores**

En 2006, cuando se articuló el mercado español de difusión por televisión terrestre, las autoridades de competencia calificaron al Grupo como operador PSM. Debido a su posición dominante en el mercado, la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC), anteriormente denominada Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT), le impuso ciertas condiciones (medidas reguladoras) para que pudiera operar en el mercado de radiodifusión que, entre otros aspectos, determinaban que si el Grupo no era capaz de alcanzar voluntariamente un acuerdo comercial con un operador, la CNMC impondría las condiciones comerciales de los contratos. La CNMC ha flexibilizado parcialmente esas condiciones en su última actuación reguladora del mercado, llevada a cabo en 2019 y concluida el 17 de julio de 2019 con la publicación de una Resolución por la cual se aprueba la definición y análisis del mercado mayorista del servicio portador de difusión de la señal de televisión (mercado 18/2003) y su notificación a la Comisión Europea y al Organismo de Reguladores Europeos de Comunicaciones Electrónicas.

Los competidores del Grupo en el mercado que no tengan la consideración de operador PSM debido a su baja cuota de mercado y una capacidad de cobertura limitada no están sujetos a estas obligaciones. Estas obligaciones y otras adicionales que las autoridades de competencia puedan hacer recaer sobre el Grupo, y que sus competidores no soportarían, podrían afectar de manera negativa y sustancial a la actividad, las previsiones, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

### **IV) Las tendencias de la industria y los avances tecnológicos podrían requerir al Grupo continuar con la inversión para el establecimiento de negocios adyacentes a las torres de telecomunicaciones, tales como fibra, informática al extremo de la red y small cells**

Los ORM europeos están avanzando aparentemente hacia un modelo de negocio con menos infraestructuras, por lo tanto, la tendencia de participación en el sector de las telecomunicaciones está aumentando, especialmente debido al futuro despliegue de tecnología 5G. En este contexto, es posible que Cellnex, deba reforzar su oferta para satisfacer las

necesidades de sus clientes, aumentando su inversión en áreas de negocios de activos relacionados a las torres de telecomunicaciones, tales como fibra, informática al extremo de la red, small cells.

Mientras que los negocios mencionados anteriormente se pueden gestionar a través de servicios de colubricación ofrecidos por un proveedor neutral (de manera similar al segmento de negocios actual de Servicios de Infraestructura del Grupo Telecom y potencialmente con principios económicos comparables), el Grupo se podría enfrentar a ciertos riesgos adicionales, tales como (i) el riesgo de ejecución en la incorporación en nuevos negocios; (ii) debilidad en el conocimiento local sobre el potencial comercial de nuevos desarrollos de negocios; (iii) mayores requisitos de financiación, que requieren, a su vez aumento en las capacidades financieras; (iv) la necesidad a gran escala de convertirse en un líder en estos negocios debido a la competencia global y local; (v) aumento del riesgo de exceso de capacidad de construcción que afecte el precio competitivo en el mercado; (vi) cumplimiento de las nuevas normas; (vii) riesgo de exceso de pago, aumentando las valoraciones debido a la demanda de inversiones; y (viii) aumento de la competencia por tener mejores capacidades operativas, entre otros.

La compañía confía en tener el conocimiento técnico para satisfacer las necesidades a largo plazo de sus clientes y ha estado invirtiendo gradualmente en negocios adyacentes de activos para ganar experiencia y mitigar potenciales riesgos futuros, sin embargo la inversión en negocios adyacentes de activos de torres de telecomunicación podría tener un efecto adverso importante en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones, la condición financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

#### **V) Es posible que el espectro no esté asegurado en el futuro, lo que obstaculizaría o perjudicaría los planes del Grupo o limitaría la necesidad de sus productos y servicios**

El Grupo y sus clientes dependen en buena medida de la disponibilidad de espectro suficiente para la prestación de algunos servicios. La cantidad de espectro disponible es limitada y para obtenerlo debe seguirse un proceso sumamente complejo y costoso.

En el ámbito de las infraestructuras de radiodifusión, el Grupo es propietario de emplazamientos y equipos utilizados por los difusores de radio y televisión para comprimir y distribuir sus señales en España. En concreto, el Grupo distribuye y transmite señales de TDT, la plataforma de televisión líder en España. Es probable que la evolución de los estándares tecnológicos, formatos y tecnologías de codificación influya en la futura demanda de espectro para servicios de radiodifusión. Si bien en la actualidad el Grupo utiliza «multiplexación», método que se emplea con el fin de combinar múltiples señales analógicas o flujos de datos digitales en una sola señal sobre un medio compartido con el objetivo de optimizar la capacidad limitada del espectro, no puede asegurarse que a largo plazo el Grupo, sus clientes o los difusores de TDT tengan el acceso al espectro que necesitan para mantener y desarrollar sus servicios.

El Gobierno español es responsable de la asignación del espectro en España. El 24 de septiembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto 805/2014, de 19 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrestre (Plan Técnico Nacional de la TDT). En virtud del denominado «dividendo digital», el Gobierno español ha liberado, en línea con los países miembros de la UE, la banda de frecuencia de 800 MHz que utilizaba la TDT con el fin de favorecer el despliegue de la tecnología de telefonía móvil de cuarta generación (LTE, del inglés long-term evolution o evolución a largo plazo, un estándar de comunicación de datos a alta velocidad para dispositivos móviles) utilizada por los ORM. La liberación de la banda de 800 MHz resultante de la reasignación del espectro a varios ORM representó una pérdida de 72 MHz de espectro que originalmente estaba asignado a los servicios de difusión. La migración digital se completó el 31 de marzo de 2015. El Plan Técnico Nacional para la TDT redujo el número de múltiples privados (MUX), que pasaron de ocho a siete en el territorio nacional y, con carácter general, de dos a uno a nivel regional.

La Decisión (UE) 2017/899 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de mayo de 2017, sobre el uso de la banda de frecuencia de 470-790 MHz en la Unión determina el uso del espectro hasta 2030 (el segundo «dividendo digital»). En línea con lo anterior, el Gobierno español promulgó el Real Decreto 391/2019, de 21 de junio, por el que se aprueba el Plan Técnico Nacional de la Televisión Digital Terrestre y se regulan determinados aspectos para la liberación del «segundo dividendo digital». Dicho Real Decreto regula la manera en que será liberalizada la banda de 700 MHz y cómo serán distribuidos los canales radioeléctricos y los nuevos MUX digitales entre la Corporación de Radio y Televisión Española y otros titulares de licencias, así como las obligaciones de cobertura mínima y las especificaciones técnicas que deben cumplir los servicios de televisión. Se mantendrá el número actual de MUX (y sus coberturas) en la subbanda de 700 MHz, así como la oferta de canales de TDT. Este Real Decreto también estipula que el servicio de TDT se ofrecerá en la subbanda

de 700 MHz y que la banda de 700 MHz no podrá ser utilizada por prestadores de servicios de comunicación audiovisual con posterioridad al 30 de junio de 2020, a fin de que se encuentre a disposición de los servicios asociados a la telefonía móvil 5G a partir de esa fecha. El Real Decreto dispone, asimismo, que la subbanda de 700 MHz seguirá siendo utilizada para la difusión por televisión al menos hasta 2030. En esa misma fecha y el 11 de octubre de 2019, respectivamente, el Gobierno español aprobó el Real Decreto 392/2019 y el Real Decreto 579/2019, por el que se regula la concesión directa de subvenciones destinadas a compensar los costes derivados de servicios de comunicación audiovisual televisiva debido a la liberación del segundo dividendo digital. Asimismo, el 28 de julio de 2020, el Gobierno español aprobó el Real Decreto 706/2020 y el Real Decreto 707/2020, que regulan la concesión de subvenciones directas adicionales con ese mismo fin de compensar los costes relacionados con la liberalización del segundo dividendo digital.

Debido a la crisis sanitaria provocada por la pandemia del coronavirus, el Gobierno español declaró el estado de alarma por medio del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo. En este contexto, el Gobierno decidió aplazar (no suspender) la ejecución de las fases pendientes de aplicación de la liberalización del segundo dividendo digital. El Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, en una Nota de prensa hecha pública el 30 de marzo de 2020, explicó que la medida mencionada se había comunicado a la Comisión Europea. No obstante, debido al final del estado de alarma el 21 de junio de 2020, el Consejo de Ministros español del 23 de junio de 2020 acordó el 31 de octubre de 2020 como nuevo plazo para la ejecución de la liberación del segundo dividendo digital, que se cumplió debidamente y se ha completado la liberalización. El 15 de diciembre de 2020, el gobierno español lanzó una consulta pública, que finalizó el 17 de enero de 2021, sobre las condiciones para aplicar al proceso de subasta de frecuencias 5G.

El Grupo considera que cualquier retraso en el lanzamiento de 5G en los estados miembros de la Unión Europea ("Estados miembros" y la "UE", respectivamente) debido a la pandemia de coronavirus es probable que sea temporal en lugar de duradero, considerando la importancia sistémica del acceso universal a la banda ancha. Sin embargo, los lanzamientos de 5G también podrían verse afectados negativamente por preocupaciones crecientes, impulsadas en parte por fuentes poco confiables propagadas a través de los medios sociales y otros medios, de que las ondas de radio de 5G podrían presentar riesgos para la salud, lo que podría afectar materialmente el negocio del Grupo, las perspectivas, los resultados de las operaciones, las condiciones financieras y flujos de efectivo.

Debido a que la decisión sobre la asignación del espectro corresponde al Gobierno español, la actividad de difusión por TDT del Grupo depende en buena medida de decisiones políticas que, por tanto, escapan a su control. En caso de que se siga reduciendo aún más la cantidad de MUX disponibles para la TDT, los clientes del Grupo podrían perder parte de su espectro de múltiples de TDT que actualmente disfrutan bajo licencia.

## **VI) Riesgo derivado de que una parte substancial de los ingresos del Grupo se deriva de un número reducido de clientes**

En el segmento de Servicios de infraestructura para telecomunicaciones, sus principales clientes son operadores de telecomunicaciones (en su mayoría ORM); en el segmento de Infraestructura de difusión audiovisual, sus principales clientes son los medios de difusión (canales de TV y emisoras de radio); y en el segmento de Otros servicios de red, sus principales clientes son (i) un pequeño número de administraciones públicas, a nivel nacional, regional y/o local, (ii) organizaciones de seguridad y respuesta a emergencias, (iii) empresas que operan en el sector de los servicios públicos, y (iv) ciertos operadores de telecomunicaciones. El proceso de consolidación en curso en los sectores de telecomunicaciones y radiodifusión puede dar lugar a una disminución en el número de ORM u operadores de difusión audiovisual de medios en el futuro, lo que podría tener un impacto negativo en los principales segmentos del Grupo.

La confianza del Grupo en un pequeño grupo de clientes puede afectar negativamente el desarrollo de su negocio. Como tal, la pérdida de uno o más de los principales clientes del Grupo, como resultado de, entre otros, una fusión, quiebra, insolvencia, uso compartido de la red, pérdida de licencias, itinerancia, desarrollo conjunto, acuerdos de reventa o rescisión anticipada del contrato puede tener un efecto adverso importante en el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

El Grupo no puede garantizar que los contratos con sus principales clientes no se rescindirán (incluidos los acuerdos contractuales para trasladar o construir emplazamientos según los acuerdos de adquisición, compromisos de compra o programa de build-to-suit del Grupo) o que estos clientes renovarán sus contratos con el Grupo en los mismos términos. Además, el Grupo está expuesto a procesos constantes de renegociación y renovación de sus contratos con clientes (especialmente aquellos relacionados con las Infraestructuras de difusión y los Otros servicios de red, debido a los contratos

relacionados con dichos segmentos que generalmente tienen períodos de vencimiento más cortos), lo que puede generar que los actuales acuerdos contractuales se modifiquen negativamente, lo que a su vez podría afectar el valor total de sus contratos. El Grupo completó el año pasado un ciclo global de renovaciones de contratos en el segmento de infraestructuras de difusión audiovisual que ha conllevado una revisión a la baja de los precios que pagan los clientes del Grupo. Los contratos celebrados de los segmentos Otros servicios de red e Infraestructura de difusión audiovisual suelen contemplar plazos más cortos que los del segmento de Servicios de infraestructuras para telecomunicaciones y, por lo tanto, deben renovarse con mayor frecuencia.

Además, los vencimientos de los contratos de arrendamiento, contratos de subarrendamiento u otros tipos de contratos con terceros para operar los terrenos y azoteas donde se encuentran las infraestructuras de telecomunicaciones del Grupo son generalmente más cortos que los contratos de servicio que el Grupo ha firmado con sus clientes. En este sentido, hay un desajuste entre los vencimientos de ambas relaciones contractuales que podría impedir que el Grupo cumpliera con los servicios acordados con sus clientes, ya que podría no tener acceso a los recursos primarios esenciales para ejecutar éstas obligaciones contractuales. Los intereses por propiedad inmobiliaria del Grupo relacionados con las infraestructuras de telecomunicaciones consisten principalmente en intereses de propiedad, intereses de tasas, servidumbres, licencias y derechos de paso. La pérdida de estos intereses en una infraestructura particular puede interferir con la capacidad del Grupo para operar infraestructuras y generar ingresos. Cualquier perjuicio o destrucción de la infraestructura del Grupo debido a acontecimientos imprevistos, como son los desastres naturales, puede afectar la capacidad del Grupo para llevar a cabo sus actividades. Además, si la pérdida de servicio no se considera debida a un caso de fuerza mayor imprevisible, podrían exigirse responsabilidades al Grupo por incumplir sus obligaciones en virtud de sus contratos de transmisión, lo que podría dar lugar a sanciones de crédito por servicio o a la suspensión de las tasas habituales y los cargos anuales. Si el Grupo no puede prestar servicios a sus clientes, podría provocar una pérdida de clientes, lo que generaría un efecto adverso considerable sobre el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de caja del Grupo.

En particular, los contratos celebrados por el Grupo generalmente establecen que ciertos gastos se transfieren a los clientes del Grupo, como los costes de energía, y el Grupo no puede garantizar que dichos contratos se renueven en los mismos términos, lo que podría tener un efecto material adverso en el negocio, perspectivas y resultados de operaciones, situación financiera y flujos de efectivo del Grupo. Además, Cellnex podría verse expuesto a sanciones si se considerara que participa en una operación de reventa de electricidad tan solo porque los costes de energía estén incluidos en los conceptos que factura a sus clientes. El suministro eléctrico es una actividad regulada en los países donde opera Cellnex.

En el curso ordinario de su negocio, el Grupo experimenta disputas con sus clientes, en general con respecto a la interpretación de los términos en los acuerdos comerciales del Grupo. Es posible que tales disputas puedan dar lugar a la rescisión de los contratos del Grupo con los clientes o una modificación sustancial de los términos de dichos acuerdos, ya que cualquiera de ellos podría tener un efecto adverso importante en el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la condición financiera del Grupo y flujos de caja. Si el Grupo se ve obligado a resolver cualquiera de estas disputas a través de un litigio, su relación con el cliente relevante podría darse por rescindida o perjudicada, lo que podría ocasionar una disminución de los ingresos o un aumento de los costes y ello provocaría un efecto adverso importante en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones, condición financiera y flujos de efectivo del Grupo.

Además, en relación con los Servicios de infraestructura para operaciones de telecomunicaciones móviles, el Grupo se diferencia actualmente de sus competidores por la neutralidad de su posición en el mercado. La pérdida o el debilitamiento de dicha posición neutral como resultado de que un cliente se convierta en una referencia o accionista controlador de la Compañía podría dar lugar a la rescisión de contratos o a una pérdida de clientes y, por lo tanto, a un efecto adverso importante en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones, la condición financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

## VII) Riesgo de compartición de la infraestructura

Aunque el Grupo considera que el modelo de operador neutral presenta ciertas ventajas y existe una tendencia creciente de la externalización de infraestructura de comunicaciones inalámbricas, la amplia distribución de emplazamientos, la itinerancia o los acuerdos de reventa entre proveedores de servicios inalámbricos como alternativa al uso de los servicios que provee el Grupo puede provocar la introducción de nuevos acuerdos de prestación de servicios. Además, si los ORM utilizan equipos compartidos (sean activos o pasivos) en lugar de instalar nuevos equipos, puede dar lugar al desmantelamiento de equipos en ciertas infraestructuras ya existentes debido que algunas redes de los clientes pueden ser redundantes.

Cualquier integración o consolidación potencial de los clientes del Grupo probablemente daría lugar a redes duplicadas o superpuestas, lo que podría suponer la rescisión o no renovación de contratos con clientes (por ejemplo, cuando son «coclientes» en una infraestructura) y/o la pérdida de oportunidades comerciales, lo que conllevaría un menor número de clientes potenciales para el Grupo. Asimismo, la sentencia del Tribunal General (Sala Primera ampliada), de 28 de mayo de 2020, que anuló la Decisión C(2016) 2796 de la Comisión, de 11 de mayo de 2016, por la que se declaraba incompatible con el mercado interior la operación de concentración relativa a la adquisición de Telefónica Europe plc por Hutchison 3G UK Investments Ltd., puede aumentar el interés de los clientes del Grupo por una fusión, lo que también podría desembocar en la pérdida de oportunidades comerciales para el Grupo. Estos dos escenarios podrían afectar de forma adversa y sustancial los ingresos de la infraestructura inalámbrica y las perspectivas comerciales del Grupo.

Por su parte, la consolidación de clientes podría generar una reducción en el total de la inversión por parte de dichos clientes debido a que sus planes de expansión podrían ser similares. La consolidación de los ORM y las emisoras podría disminuir la demanda de la infraestructura inalámbrica del Grupo, lo que a su vez podría causar un efecto negativo considerable en el negocio, las perspectivas, resultados operativos, situación financiera y flujos de efectivo del Grupo.

### **VIII) Riesgo de no ejecución de la totalidad del perímetro comprometido**

Los contratos de prestación de servicios con clientes ancla podrán incluir acuerdos marco mediante los cuales las partes acuerdan nuevas adquisiciones o construcción de infraestructuras durante un período de tiempo o adquisición o construcción de un número máximo de infraestructuras. Tales acuerdos marco podrían no ser ejecutados, ya sea en su totalidad o en una parte, debido a una posible integración o consolidación de los clientes del Grupo. Además, éstos podrían decidir no seguir dichos procesos debido a un cambio en su estrategia de negocio.

Asimismo, los contratos marco con clientes ancla podrían estipular el derecho unilateral a desestimar un número de emplazamientos de dígitos bajos («respiration rate clause») por año.

Si dichas circunstancias ocurriesen, no existe garantía de que el Grupo tenga suficiente protección contractual para ser compensado por tales cambios, lo que podría suponer un efecto adverso para el mismo.

### **IX) La expansión o desarrollo de los negocios del Grupo, a través de adquisiciones u otras oportunidades de crecimiento, implican una serie de riesgos e incertidumbres que podrían afectar negativamente los resultados operativos o interrumpir las operaciones**

La estrategia del Grupo tiene como objetivo fortalecer y expandir sus operaciones, incluso a través de la adquisición de activos, entidades o intereses minoritarios (incluidas participaciones minoritarias en empresas donde el Grupo ya tiene una participación mayoritaria), negocios conjuntos, fusiones y otros acuerdos en los países donde el Grupo opera actualmente o en otro lugar, lo que podría requerir, entre otros asuntos, nueva deuda y la emisión de acciones (de Cellnex o filiales) para financiar dichas oportunidades de crecimiento y en el caso de adquisiciones de intereses minoritarios como se describe anteriormente, pagos de precios los cuales son inflacionarios, fuertemente revaluados o superiores al precio original pagado por el Grupo (como ya se pacta en los respectivos pactos de accionistas). Dado que las acciones ordinarias de Cellnex (las «Acciones» o individualmente una «Acción») fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia (las «Bolsas de Valores de España») en mayo de 2015 y hasta la fecha del presente Informe de Gestión Intermedio Consolidado, el Grupo ha realizado numerosas transacciones.

Esta estrategia de crecimiento ha contribuido a las pérdidas contables del Grupo en los últimos años y expone al Grupo a desafíos y riesgos operativos, tales como la necesidad de identificar posibles oportunidades de adquisición en términos favorables, la desviación de la atención de la dirección de los negocios existentes, el potencial deterioro de los activos adquiridos, activos intangibles, incluida la plusvalía, o la adquisición de pasivos u otros reclamos de negocios adquiridos, incluidos los pasivos según las doctrinas de «responsabilidad sucesoria» en relación con asuntos de empleo, pensiones, impuestos, regulatorios, ambientales, contables y otros, que pueden afectar significativamente el valor del objetivo adquirido y la viabilidad general y el éxito del negocio previsto.

Antes de formalizar un acuerdo de adquisición, el Grupo generalmente realiza la debida *due diligence* con respecto al objetivo o los activos relevantes, pero dicha inspección está limitada por su naturaleza. Además, el análisis y la evaluación de riesgos del Grupo antes de formalizar cualquier acuerdo de adquisición se basan en la precisión e integridad de la

información disponible para el Grupo. El Grupo no puede verificar de forma independiente la exactitud o integridad de cierta información que se le ha puesto a su disposición en el contexto de sus procedimientos de diligencia debida.

Cualquier activo adquirido por el Grupo puede estar sujeto a defectos materiales ocultos que no eran evidentes o que de otra manera el Grupo no pudo descubrir o considerar en el momento de la adquisición. En la medida en que el Grupo u otros terceros subestimaron o no identificaron los riesgos y pasivos asociados con una adquisición, el Grupo puede incurrir, directa o indirectamente, en pasivos inesperados, tales como defectos de propiedad, la imposibilidad de obtener permisos que permitan al Grupo utilizar la infraestructura subyacente según lo previsto, u otros defectos o responsabilidades ambientales, estructurales u operacionales que requieran reparación. La falta de identificación de tales defectos, pasivos o riesgos o de abordar adecuadamente dichos defectos, pasivos o riesgos podría exponer al Grupo a costes y pasivos imprevistos o podría resultar en que el Grupo haya adquirido activos que no son consistentes con su estrategia de inversión, que son difíciles de integrar dentro de su cartera, que no se desempeñen de acuerdo con las expectativas y/o que afecten negativamente a la reputación del Grupo, lo que, a su vez, podría tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones y la situación financiera del Grupo y flujos de caja.

Además, lograr los beneficios de las nuevas adquisiciones depende en parte de la integración oportuna y eficiente de las operaciones comerciales adquiridas, la cartera de infraestructura de comunicaciones y el personal. La integración puede ser difícil e impredecible por muchas razones, que incluyen, entre otras cosas, diferentes sistemas y procesos financieros, contables, de presentación de informes, de tecnología de la información y otros, diferencias culturales, diferencias en las prácticas comerciales habituales y políticas, procedimientos y operaciones en conflicto. Además, la integración de empresas puede sobrecargar significativamente la gestión y los recursos internos. También podría haber riesgos de integración relacionados con la comercialización de los espacios donde se ubican los emplazamientos recién adquiridos, así como en relación con la transición de los pagos, la retención de clientes existentes en los emplazamientos recién adquiridos, incluida la obtención de los consentimientos previos necesarios para asignar los acuerdos de servicios relevantes, y la implementación de los estándares, controles, procedimientos y políticas del Grupo con respecto a las torres recientemente adquiridas. El Grupo también puede enfrentarse al riesgo de no integrar de manera eficiente y eficaz los nuevos activos en el negocio existente del Grupo o de no utilizar dichos activos en toda su capacidad.

La estrategia de crecimiento del Grupo también está vinculada, entre otros factores, a la capacidad de dismantelar y construir con éxito nuevas infraestructuras. Los acuerdos marco firmados con clientes ancla pueden incluir acuerdos para la posterior adquisición o construcción de infraestructuras durante un período de tiempo definido o para la adquisición o construcción de un número máximo de infraestructuras. Dichos acuerdos marco pueden o no ser implementados en su totalidad, debido a una potencial integración o consolidación de los clientes del Grupo o debido a un cambio en su estrategia comercial o al impacto de la Pandemia de Coronavirus, entre otros. Además, los acuerdos marco con clientes ancla pueden incluir el derecho unilateral del cliente a descartar un porcentaje bajo de un solo dígito del total de emplazamientos por año. Cualquiera de los anteriores podría tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo. Además, los programas Build-to-Suit se ejecutan sobre la base de acuerdos con terceros proveedores o los clientes que utilizarán las nuevas infraestructuras, por lo que el Grupo cuenta con terceros para ejecutar eficazmente sus obligaciones contractuales. Además, el Grupo puede enfrentar desafíos adicionales en la gestión de su expansión a nuevos países o en países donde el Grupo puede tener conocimiento y comprensión limitados del mercado local, relaciones comerciales y familiaridad con los procedimientos y regulaciones gubernamentales locales.

En el curso ordinario de su negocio, el Grupo revisa, analiza y evalúa transacciones, activos, intereses, actividades o acuerdos potenciales que el Grupo cree que pueden agregar valor a su negocio o al alcance de sus servicios. No identificar a tiempo las oportunidades de crecimiento puede afectar negativamente la expansión o el desarrollo del negocio del Grupo. Además, la falta de evaluación correcta de los términos y condiciones de las transacciones potenciales podría implicar costes inesperados para el Grupo, o podría impedir que el Grupo obtenga el beneficio total de la expansión comercial relacionada (por ejemplo, mediante cambios en el perímetro esperado de la transacción relevante al cierre), o cualquier beneficio en absoluto, cualquiera de los cuales podría a su vez afectar de manera material y adversa el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo. Además, es posible que el Grupo no evalúe suficientemente los ajustes de precio que deberían realizarse para tener en cuenta los posibles cambios en el perímetro del objetivo, o puede que no los efectúe con éxito, lo que podría implicar costes inesperados para el Grupo y afectar de manera material y adversa el negocio, las perspectivas, los resultados de explotación, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.



El Grupo puede enfrentar contingencias, incluidos retrasos, en la implementación de su estrategia de crecimiento a través de adquisiciones (incluso debido a la falta de adquisiciones adecuadas, la falta de negociación y acuerdo de acuerdos de compra aceptables o la falta de diligencia debida completa satisfactoriamente). Además, la finalización de cualquier adquisición pendiente o futura puede estar sujeta a la satisfacción de ciertas condiciones precedentes, algunas de las cuales pueden no estar dentro del control del Grupo, y el incumplimiento de dichas condiciones puede prevenir, retrasar o afectar materialmente adversamente la finalización de la adquisición correspondiente. Como tal, no hay garantía de que tales adquisiciones pendientes o futuras se completarán o, si se completan, que se completarán en los mismos términos que se describen en los acuerdos de transacción. Por ejemplo, las autorizaciones o aprobaciones reglamentarias o administrativas necesarias, incluidas las aprobaciones antimonopolio, pueden ser denegadas o solo pueden otorgarse mediante la provisión de ciertos remedios, que impliquen desinversiones o de otro modo, en términos onerosos, y cualquier rechazo o imposición de remedios, que impliquen desinversiones o de otro modo, en términos onerosos, puede limitar la capacidad del Grupo para hacer crecer su cartera de activos en un mercado o jurisdicción en particular como se espera o en absoluto, o puede resultar en retrasos significativos y/o costes inesperados significativos en relación con una adquisición en particular.

En particular, la finalización de la Adquisición de Hivory está sujeta a la satisfacción de ciertas condiciones, algunas de las cuales no están dentro del control del Grupo, y el incumplimiento de dichas condiciones puede prevenir, retrasar o afectar materialmente adversamente la finalización de la Adquisición de Hivory. Dichas condiciones incluyen la obtención de una decisión de autorización de competencia por parte de la autoridad competente en materia de competencia y la emisión de una decisión de autorización de control de inversiones por parte del Ministère de l'Économie francés. No hay garantía de que la Adquisición de Hivory se complete o, si se completa, de que se completará en los términos descritos en los Acuerdos de Transacción de Hivory (como se define en este documento), incluso con respecto a la cartera de infraestructuras pasivas de comunicaciones inalámbricas propiedad de Hivory. Si el Grupo no completa la Adquisición de Hivory en los mismos términos que se describen en los Acuerdos de Transacción de Hivory, es posible que no pueda obtener las sinergias esperadas de la expansión comercial propuesta representada por dicha transacción, y la imposibilidad de completar la Adquisición de Hivory podría resultar en costes significativos para el Grupo, todos los cuales podrían afectar de manera material y adversa los planes de expansión, negocios, perspectivas, resultados de operación, condición financiera y flujos de efectivo del Grupo.

Incluso si cumple con la legislación antimonopolio, es posible que el Grupo no pueda consumir tales transacciones, emprender tales actividades o implementar nuevos servicios con éxito debido a interrupciones en sus actividades, mayor riesgo de operaciones u otras consecuencias que podrían afectar negativamente el negocio del Grupo y sus perspectivas. Además, la pérdida de la posición neutral del Grupo (por ejemplo, al tener uno o más ORM como accionistas significativos representados en el Consejo de Administración y otros órganos de gobierno de Cellnex) puede provocar que los vendedores de activos de infraestructura se muestren reacios a entrar en nuevas empresas conjuntas, fusiones, enajenaciones u otros acuerdos con el Grupo e impactan negativamente en su crecimiento orgánico. A medida que el Grupo aumenta su tamaño, la dirección espera que los grandes ORM estén abiertos a colaborar con el Grupo de varias formas, como vendiendo sus emplazamientos u otros activos de infraestructura al Grupo, incluso a cambio de Acciones, lo que podría tener un impacto negativo en el rendimiento del Grupo, negocio y sus perspectivas ya que este tipo de transacciones podrían afectar la percepción de neutralidad del Grupo.

Las condiciones del mercado y otros factores, como la voluntad de los competidores del Grupo de expandir también sus negocios mediante la adquisición de los mismos activos, entidades o participaciones minoritarias que el Grupo busca adquirir, también pueden afectar negativamente la capacidad del Grupo para identificar y ejecutar adquisiciones o adquisiciones. aumentar los costes de adquisición.

Además, el Grupo puede experimentar en cualquier momento una mayor competencia en ciertas áreas de actividad de competidores nuevos y establecidos, por ejemplo, como resultado de la entrada de otros proveedores de infraestructura en el mercado europeo. Además, cualquiera de estos competidores podría convertirse en un propietario importante de la cartera del Grupo. Los principales competidores del Grupo son Vantage Towers, Telxius (que recientemente vendió su división de torres de telecomunicaciones en Europa y América Latina a American Tower), Inwit, TDF, Hivory (antes de la finalización de la Adquisición de Hivory), CTIL, MBNL (antes de la finalización de las Transacciones Pendientes de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido), American Tower y Phoenix Tower. La industria es competitiva y los clientes tienen acceso a alternativas en servicios de infraestructura de telecomunicaciones y otros servicios de red, mientras que para la transmisión de televisión las alternativas son más limitadas. Cuando el Grupo actúa como proveedor de servicios, los precios competitivos de los competidores podrían afectar las tarifas y los ingresos por servicios del Grupo.



Además, la competencia en los servicios de infraestructura también podría aumentar el coste de adquisición de activos y limitar la capacidad del Grupo para hacer crecer su negocio. Además, es posible que el Grupo no pueda renovar los acuerdos de servicios existentes o celebrar otros nuevos. Los precios más altos de los activos, combinados con la presión de precios competitivos sobre los acuerdos de servicios, podrían dificultar que el Grupo logre sus criterios de retorno de la inversión. El aumento de la competencia por la adquisición de activos de infraestructura o empresas en el contexto de la expansión comercial del Grupo podría hacer que la adquisición de activos de alta calidad sea significativamente más costosa (en el actual entorno comercial de tipos de interés bajos y teniendo en cuenta la naturaleza del negocio del Grupo, con contratos a largo plazo y tarifas fijas que normalmente están vinculadas a la inflación, fondos de infraestructura y firmas de capital privado están mostrando un creciente apetito hacia esta clase de activos), y podrían afectar de manera material y adversa el negocio, las perspectivas, los resultados de operación, la condición financiera y la situación financiera del Grupo. flujo de caja. Algunos competidores son más grandes que el Grupo y pueden tener mayores recursos financieros, mientras que otros competidores pueden aplicar criterios de inversión con requisitos de retorno de la inversión más bajos. Asimismo, el Grupo también enfrenta competencia o puede enfrentar competencia futura de sus pares. Además, algunos de los clientes del Grupo han creado sus propias empresas de infraestructura y más MNO europeos están mostrando cada vez más su voluntad de establecer sus propios vehículos de infraestructura, lo que podría conducir a aumentos en la demanda de activos para la venta (lo que conduciría a aumentos en los activos). precios), así como una mayor competencia en el curso normal de los negocios del Grupo, limitando el crecimiento potencial. Si el Grupo no puede competir eficazmente con dichos clientes y otros competidores, o para anticipar o responder eficazmente a las necesidades del cliente o al sentimiento del consumidor, podría perder clientes existentes y potenciales, lo que podría reducir los márgenes operativos del Grupo y tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de explotación, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

El Grupo también está sujeto a una serie de riesgos de construcción, prestación de servicios, financiamiento, operación, regulatorios y otros relacionados con el desarrollo, expansión y mantenimiento de su infraestructura, muchos de los cuales están fuera de su control. La operación, administración, mantenimiento y reparación de algunas de las infraestructuras del Grupo requiere la coordinación e integración de tecnologías y equipos hardware y software altamente sofisticados y especializados, que, en consecuencia, requieren importantes gastos operativos y de inversión, así como personal altamente calificado con los conocimientos técnicos pertinentes. Cualquier falla en el funcionamiento de cualquiera de dichas tecnologías o equipos puede exponer al Grupo a riesgos de reputación, así como al riesgo de perder clientes, entre otros.

Existen riesgos adicionales asociados con hacer negocios a nivel internacional, incluidos cambios en las condiciones políticas o económicas de un país o región específicos, inflación, deflación o devaluación de la moneda, expropiación, cancelación de ayudas estatales, subsidios y contratos o regulaciones gubernamentales que restringen la propiedad extranjera o requieren reversión o desinversiones, incrementos en el coste de la mano de obra (como resultado de sindicalización o de otro tipo), energía y otros bienes y servicios requeridos para las operaciones del Grupo y cambios en los índices de precios al consumidor en países extranjeros que podrían afectar adversamente los resultados de operación del Grupo.

Como resultado, el Grupo no puede predecir el cronograma para la ejecución exitosa de su estrategia de crecimiento y no hay garantía de que el Grupo tenga éxito en identificar tales adquisiciones o realizar inversiones de manera oportuna o en absoluto. En general, si el Grupo no puede identificar, implementar o integrar oportunidades de adquisición atractivas en términos favorables o en absoluto, o si las operaciones en el extranjero y las iniciativas de expansión del Grupo no tienen el éxito esperado, podrían afectar negativamente la capacidad del Grupo para ejecutar su estrategia de crecimiento. Cualquiera de los anteriores podría afectar de manera material y adversa el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

## **X) Riesgos inherentes a los negocios adquiridos y la expansión internacional del Grupo**

A pesar de la diversificación del Grupo de su exposición al riesgo a través de la internacionalización de sus operaciones, el Grupo no puede asegurar que los países donde opera no experimentarán dificultades económicas o políticas en el futuro.

Los clientes del Grupo en mercados europeos como España, Italia, Francia y Reino Unido representan una parte significativa de los ingresos operativos del Grupo, por lo que están especialmente expuestos a los riesgos que afectan a estos países. Además, el Grupo aumentará su presencia en Polonia, Italia, Reino Unido y Francia, tras la finalización de la Adquisición de Polkomtel, la Transacción Pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto a Reino Unido y la Adquisición de Hivory, por lo que también estará especialmente expuesto. a los riesgos que afectan a esos países.

Las condiciones económicas adversas pueden tener un impacto negativo en la demanda de los servicios que presta el Grupo y en la capacidad de sus clientes para cumplir con sus obligaciones de pago. En períodos de recesión, la demanda de servicios prestados por el Grupo tiende a disminuir, afectando negativamente los resultados de operación del Grupo. Un ciclo de crecimiento negativo o bajo podría afectar al Grupo en los mercados europeos en los que opera el Grupo a la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado (en particular, en aquellos países donde existan clientes que representen una parte significativa de los ingresos operativos del Grupo).

Esto puede verse aún más acentuado por una posible recesión en los mercados donde opera el Grupo y en otros como resultado de la pandemia del coronavirus COVID-19 (la "Pandemia del Coronavirus") que comenzó en China a fines de 2019 y posteriormente se ha extendido a nivel mundial de manera significativa, que afectan a los mercados europeos en los que opera el Grupo a la fecha del presente Informe de Gestión Intermedio Consolidado (en particular, en aquellos países donde existen clientes que representan una parte significativa de los ingresos operativos del Grupo). Se espera que la incertidumbre en torno a la Pandemia de Coronavirus y sus efectos en la economía global, a la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, impacten significativamente el crecimiento global en períodos futuros, debido a la restricción o suspensión de las actividades productivas, operativas y comerciales, interrupciones en los viajes y el transporte e impactos adversos en la oferta laboral que afectan tanto a las cadenas de oferta como de demanda. Además de afectar la demanda de los servicios del Grupo (o los servicios de los clientes del Grupo) y la capacidad de sus clientes para cumplir con sus obligaciones de pago, la Pandemia de Coronavirus podría, entre otros efectos, deprimir el valor de los activos e inversiones del Grupo, limitar la capacidad del Grupo para financiar sus operaciones futuras y necesidades de capital, interrumpir la cadena de suministro del Grupo, generar o conducir a la deflación (reduciendo los ingresos del Grupo en el futuro, considerando que la mayoría de los contratos del Grupo con los clientes están vinculados a la inflación), los planes de crecimiento del Grupo y aumentar la probabilidad y/o magnitud de otros riesgos descritos en este Informe de Gestión Intermedio Consolidado. Si bien la actividad comercial del Grupo no se ha visto afectada en gran medida por la Pandemia de Coronavirus, la medida en que la Pandemia de Coronavirus afecte el negocio del Grupo y los resultados de las operaciones en el futuro dependerá de los desarrollos futuros. Por ejemplo, el Grupo podría sufrir retrasos en la ejecución de los programas Build-to-Suit, cambios en el crecimiento orgánico esperado o graves interrupciones debido a que sus proveedores no pueden cumplir con sus compromisos actuales. El Grupo no puede garantizar que las estimaciones, pronósticos, declaraciones a futuro u opiniones contenidas en este documento o que puedan haberse expresado en el pasado seguirán siendo precisas o no cambiarán abruptamente como resultado de la propagación y los efectos de la pandemia de coronavirus. Además, la incapacidad del Grupo para reducir el impacto de lo anterior podría tener un efecto material y adverso en su negocio, resultados de operaciones, situación financiera y perspectivas.

Asimismo, el Grupo está directamente expuesto a condiciones políticas adversas en los mercados europeos en los que opera a la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado (en particular, en aquellos países donde existen clientes que representan una parte significativa de los ingresos operativos del Grupo). Además, los cambios en las condiciones de los mercados financieros internacionales como resultado de la pandemia de coronavirus representan un desafío para la capacidad del Grupo para adaptarse a ellos, ya que pueden tener un impacto en su negocio. El Grupo no puede predecir cómo se desarrollará el ciclo económico y político en dichos mercados en el corto plazo o en los próximos años, o si habrá un deterioro de la estabilidad política en ellos.

Por tanto, el Grupo puede verse afectado negativamente por las condiciones económicas adversas o la potencial inestabilidad en los mercados europeos en los que opera el Grupo a la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado (en particular, en aquellos países donde existan clientes que representen una parte de los ingresos operativos del Grupo), mientras que al mismo tiempo una fuente de ingresos más diversificada geográficamente permite una menor exposición al riesgo de problemas específicos relacionados con el país. Además, el Grupo puede verse afectado negativamente por las condiciones económicas, sociales y políticas de los países en los que operan sus clientes, proveedores y otras contrapartes.

Los países u organizaciones supranacionales, como la Unión Europea, en los mercados donde el Grupo o sus clientes operan pueden desarrollar e implementar legislación, adoptar decisiones o cambiar leyes, reglamentos y tratados, o su interpretación de los mismos, lo que podría afectar material y adversamente al negocio, perspectivas y resultados de explotación del Grupo. La Comisión Europea ha llevado a cabo investigaciones en varios países centrándose en si los fallos locales o la legislación local violan las normas de ayuda estatal de la Unión Europea y concluyó que ciertos países, incluida España, han proporcionado ayuda estatal ilegal en ciertos casos. Las decisiones de la Comisión Europea y de las autoridades nacionales en relación con tales investigaciones, y cualquier cambio en las leyes, reglamentos y tratados, o su interpretación de los mismos, y cualquier expropiación, cancelación, desmantelamiento y recuperación de ayudas estatales

y subsidios podrían afectar de manera material y adversa el negocio, las perspectivas y los resultados de operación del Grupo.

Debido a la importante presencia del Grupo en el Reino Unido, puede enfrentarse al riesgo de incertidumbre política y económica derivada de la decisión del Reino Unido de abandonar la UE, que entró en vigor el 31 de enero de 2020 ("Brexit"). Antes de eso, el 24 de enero de 2020, el Reino Unido firmó el Acuerdo sobre la retirada del Reino Unido de la UE y la Comunidad Europea de Energía Atómica (el "Acuerdo de Retirada"). Según los términos del Acuerdo de Retirada, un período de transición se extendió hasta el 31 de diciembre de 2020, durante el cual el Reino Unido continuó beneficiándose y estaba sujeto a muchas leyes de la UE. El 24 de diciembre de 2020, la UE y el Reino Unido celebraron tres acuerdos que establecen los términos de su relación futura. Estos son el Acuerdo de Comercio y Cooperación, el Acuerdo de Cooperación Nuclear y el Acuerdo sobre Procedimientos de Seguridad para el Intercambio y Protección de Información Clasificada, cada uno de los cuales se aplica de manera provisional hasta que ambas partes lo ratifiquen formalmente. El Acuerdo de Comercio y Cooperación cubre los objetivos generales y el marco de la relación entre el Reino Unido y la UE, incluso en relación con el comercio, el transporte, los visados, los asuntos judiciales, policiales y de seguridad, y los mecanismos de resolución de disputas. Según los términos del Acuerdo de Comercio y Cooperación, las empresas del Reino Unido ya no se benefician del acceso automático al mercado único de la UE y ya no existe la libre circulación de personas entre el Reino Unido y la UE. A la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, la aplicación del Acuerdo de Comercio y Cooperación no está clara y se desconoce su efecto en la economía y los mercados del Reino Unido. Además, mientras que la legislación nacional derivada de la legislación de la UE, la legislación de la UE directamente aplicable en el Reino Unido y los derechos, poderes, responsabilidades y obligaciones de la UE reconocidos y disponibles en el Reino Unido, en cada caso inmediatamente antes del 31 de diciembre de 2020, estaban sujetos con ciertas excepciones, mantenidas por el Reino Unido, la ley del Reino Unido puede diferir de la ley de la UE en el futuro. La incertidumbre legal, política y económica resultante del Brexit puede afectar negativamente al negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo en el Reino Unido, en particular debido a la presencia significativa del Grupo en el Reino Unido (que será mayor al completar la transacción pendiente de CK Hutchison Holdings con respecto al negocio y los activos de torres de Hutchison en el Reino Unido).

El crecimiento de la deuda pública, la reducción de las tasas de crecimiento y cualquier medida de política monetaria que se pueda implementar en el futuro en los mercados crediticios podrían afectar el negocio del Grupo. Un cambio en cualquiera de estos factores podría afectar el acceso del Grupo a los mercados de capitales y los términos y condiciones bajo los cuales puede acceder a dicho capital, lo que podría tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la condición financiera y flujos de efectivo. Además, como una parte importante de los contratos del Grupo con operadores están vinculados a la inflación y algunos no tienen un límite mínimo o suelo, las circunstancias macroeconómicas deflacionarias tendrán un efecto adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones y la situación financiera del Grupo y flujos de caja. Además, el Grupo no puede garantizar que las estimaciones, pronósticos, declaraciones a futuro u opiniones contenidas en este documento o que puedan haberse expresado en el pasado seguirán siendo precisas o no cambiarán abruptamente como resultado de la propagación y los efectos de la pandemia de coronavirus. Además, la incapacidad del Grupo para reducir el impacto de lo anterior podría tener un efecto material y adverso en su negocio, resultados de operaciones, situación financiera y perspectivas.

### [Riesgos relacionados con la Adquisición de Hivory](#)

La Adquisición de Hivory podría no cerrarse si no se cumplen ciertas condiciones suspensivas o si Altice y Starlight HoldCo no ejercen sus opciones de venta.

El perfeccionamiento de la Adquisición de Hivory está sujeto al ejercicio por parte de Altice y Starlight HoldCo de sus respectivas opciones de venta, según se ha descrito anteriormente, así como al cumplimiento de ciertas condiciones, algunas de las cuales están más allá del control del Grupo, y cuyo incumplimiento podría impedir, retrasar o perjudicar seriamente de otro modo el perfeccionamiento de la Adquisición de Hivory. Tales condiciones incluyen la obtención de la autorización antimonopolio por parte de las autoridades de defensa de la competencia correspondientes y la emisión de una autorización sobre el control de la inversión por parte del Ministère de l'Economie francés (para más información sobre la Adquisición de Hivory, véase Nota 26 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas).

Asimismo, Altice y Starlight HoldCo, beneficiarias ambas del Acuerdo de Opción de Venta de Hivory, tienen el derecho pero no la obligación de exigir a la Sociedad que compre sus respectivas participaciones en Hivory (tanto directas como indirectas, según sea el caso). En caso de que una o ambas beneficiarias no ejerzan dichas opciones, el Acuerdo de Opción

de Venta de Hivory quedará resuelto sin costes, indemnizaciones o sanciones de ningún tipo a pagar por o a cualquiera de las partes, y la Adquisición de Hivory no se completará. No hay garantías de que Altice y Starlight HoldCo vayan a ejercer sus respectivas opciones de venta y, por tanto, de que la Adquisición de Hivory vaya a completarse.

Por consiguiente, no hay garantías de que pueda completarse la Adquisición de Hivory o, en caso de completarse, de que llegue a hacerlo en las condiciones descritas en los Acuerdos de la Operación de Hivory, lo que incluye con respecto a la cartera de infraestructuras pasivas de comunicaciones inalámbricas propiedad de Hivory. El cierre de la Oferta no está condicionado al cierre de la Adquisición de Hivory, y se espera que concluya antes de esta. Por tanto, los inversores que ejercen los derechos de suscripción preferente o suscriben nuevas acciones deben estar dispuestos a hacerlo con independencia de que se complete o no la Adquisición de Hivory.

Si el Grupo no completa la Adquisición de Hivory en las mismas condiciones que se describen en el Acuerdo de la Operación de Hivory, podría no obtener las sinergias esperadas de la ampliación del negocio, y el hecho de no poder completarla podría acarrear importantes gastos para la Sociedad, todo lo cual podría afectar de forma negativa y significativa al valor de las acciones de la Sociedad, así como a los planes de expansión, las actividades, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo. En caso de que no se complete la Adquisición de Hivory, la Sociedad seguirá evaluando activamente oportunidades de mercado adecuadas para utilizar los beneficios netos derivados de la Oferta.

Pueden surgir obligaciones y defectos que estuvieran ocultos o que no se conocieran en la fecha de la ejecución del Acuerdo de Opción de Venta de Hivory.

Antes de suscribir cualesquiera acuerdos relacionados con la Adquisición de Hivory, el Grupo llevó a cabo un procedimiento de due diligence sobre Hivory para identificar posibles riesgos, incluida cualquier obligación potencial derivada de la actividad y los defectos del negocio de torres adquirido. No obstante, la capacidad del Grupo para inspeccionar las torres adquiridas era limitada, y dichas torres podrían estar sujetas a defectos o riesgos que no se conocían en la fecha de la ejecución del Acuerdo de Opción de Venta de Hivory o en la fecha de cierre de la Adquisición de Hivory.

Por otro lado, el Grupo asumirá todos los derechos y obligaciones que corresponden a Hivory tras el cierre de su Adquisición, también las obligaciones conforme a la doctrina sobre las «obligaciones del causahabiente» en relación con cuestiones de empleo, pensiones, impuestos, normativas, medioambiente, contabilidad y otras cuestiones. El Grupo puede estar sujeto a obligaciones o contingencias desconocidas o no reveladas, incluidas las derivadas de cuestiones fiscales, laborales, regulatorias o contables, así como a nuevas contingencias derivadas de hechos pasados de las que el Grupo no es consciente o que no puede prever.

En la medida en que el Grupo no pueda identificar tales riesgos, podría incurrir en pasivos imprevistos y gastos adicionales, relacionados con cuestiones inmobiliarias, medioambientales, laborales, fiscales o regulatorias, entre otras, así como con defectos estructurales y operativos.

El Grupo podría no ser capaz de abordar adecuadamente cualquiera de dichos riesgos, y su materialización podría exponer al Grupo a gastos y obligaciones imprevistos, e impedirle o limitar su capacidad para obtener los beneficios previstos en la Adquisición de Hivory, lo que podría afectar negativamente a la actividad, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

El Grupo no ha podido verificar de manera independiente la precisión o exhaustividad de la información sobre la Adquisición de Hivory.

El análisis y la evaluación de riesgos del Grupo previos a la formalización de cualesquiera acuerdos relacionados con la Adquisición de Hivory con Altice y Starlight HoldCo se basaron en la precisión y la exhaustividad de la información de que disponía el Grupo. Este no ha podido verificar de manera independiente toda la información a efectos de comprobar si era exacta y estaba completa, por lo que se advierte a los inversores de que sean prudentes a la hora de basarse en esta información.

El Grupo puede no ser capaz de integrar con éxito a Hivory en el Grupo desde una perspectiva operativa.

La integración operativa de Hivory en el Grupo podría resultar difícil y compleja, y los beneficios y sinergias derivados de dicha integración podrían no estar en línea con las expectativas del Grupo. Esto podría implicar dificultades y gastos en la integración de Hivory en el Grupo ajenos a su control y que superarían los previstos en la fecha de ejecución de la Adquisición de Hivory.

Pueden surgir dificultades como resultado de conflictos entre las estructuras de control, los procedimientos, las normas, culturas y políticas empresariales o las estructuras de retribución del Grupo y de Hivory, o la necesidad de implantar, integrar y armonizar distintos procedimientos operativos y sistemas financieros, contables, de información, de tecnología de la información u otros sistemas, todo lo cual podría afectar negativamente a la capacidad del Grupo para mantener las relaciones con los clientes, empleados, proveedores y otros socios comerciales de Hivory tras la adquisición.

Existe además un riesgo de integración relacionado con la comercialización del espacio en el que están ubicados los emplazamientos explotados por Hivory, así como en relación con la transición de los pagos y la retención de los clientes actuales en los emplazamientos explotados por Hivory, lo que incluye la obtención de los consentimientos previos necesarios para ceder los acuerdos de servicios relevantes y el mantenimiento de las normas, controles, procedimientos y políticas del Grupo con respecto a las torres explotadas por Hivory.

El Grupo podría enfrentarse también al riesgo de no poder integrar de manera efectiva y eficiente los nuevos activos en el negocio existente del Grupo o de no utilizar tales activos a pleno rendimiento. El Grupo espera poder combinar con éxito ambos negocios. Sin embargo, en caso de que no pueda alcanzar sus objetivos en el plazo previsto, o que no los pueda alcanzar en absoluto, o en caso de que las hipótesis en las que se sustentan sus expectativas resulten incorrectas, podrían no obtenerse todos los beneficios y ahorros de costes previstos para la Adquisición de Hivory, lo cual podría afectar negativamente y de manera significativa al negocio del Grupo, así como al valor de las acciones, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Por otro lado, la demanda significativa de atención por parte de la dirección del Grupo como resultado de la integración de Hivory podría dar lugar a que otras áreas del negocio del Grupo no recibieran la atención que precisan, lo que podría tener un efecto adverso sobre su actividad. Si el Grupo no fuera capaz de gestionar la organización ampliada de manera eficiente, podría generarse una pérdida de cuota de mercado, así como una pérdida de clientes clave, además de otras dificultades que podrían surgir si no logran integrarse plenamente los activos y recursos de Hivory, con el consiguiente efecto adverso importante en la actividad, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.

## **XI) Riesgo relativo a la falta de control de ciertas filiales**

Aunque Cellnex ostenta control total y una participación del 100 % en la gran mayoría de sus filiales, el Grupo ha realizado y puede seguir efectuando inversiones de capital, que pueden incluir inversiones minoritarias, en ciertos activos estratégicos administrados por parte o conjuntamente con terceros, incluidas entidades gubernamentales y entidades privadas. Además, el Grupo tiene control total sobre determinadas filiales en las que los accionistas ostentan una inversión minoritaria. La filial del Grupo con mayor porcentaje de accionistas minoritarios era Cellnex Switzerland y, al completar la adquisición de Iliad y Salt (ver Nota 12.f de las cuentas anuales consolidadas adjuntas), las filiales del Grupo con mayor porcentaje de accionistas minoritarios podría variar.

Las inversiones en activos sobre los que Cellnex tiene control parcial, conjunto o no control están sujetos al riesgo de que el resto de accionistas (haciendo uso de sus intereses minoritarios), que pueden tener distintas estrategias comerciales o de inversión que Cellnex o con quienes puede tener un desacuerdo o disputa, tenga la capacidad de tomar o bloquear decisiones comerciales, financieras o de gestión de forma independiente, como la decisión de distribuir dividendos o nombrar miembros del Consejo de Administración, que pueden ser cruciales para el éxito del proyecto o la inversión de Cellnex en el proyecto, o poner en marcha iniciativas que puedan ser contrarias a sus intereses, generando dificultades en las decisiones y afectando su capacidad para llevar a la práctica la estrategia prevista. Además, puede requerirse la aprobación de otros accionistas o socios para vender, pignorar, ceder o transferir de otra forma el interés de Cellnex en dichos activos. Por su parte, otros accionistas pueden tener derechos de primer rechazo o derechos de primera oferta en el caso de una propuesta de venta o transferencia de los intereses de Cellnex en dichos activos. Estas restricciones pueden limitar el precio o el nivel de interés de los intereses de Cellnex en dichos activos, en el caso de que quiera disponer de dichos intereses. Además, los accionistas minoritarios pueden apuntar a una salida a través de distintos mecanismos (p. ej., opciones de venta, derecho a las primeras ofertas, derechos de adquisición pertenecientes a Cellnex, etc.) y la Compañía

está dispuesta a adquirir dichas participaciones minoritarias. Sin embargo, el precio de esta adquisición puede ser inflacionario y revaluarse de forma considerable (como sucedió en Cellnex Switzerland) o porque puede ocurrir que los mecanismos ya tengan un precio definido en el acuerdo de accionistas (SHA) superior al precio original actual que paga Cellnex.

Otros tenedores de interés de los activos del Grupo pueden declararse insolventes o en quiebra en cualquier momento, o no financiar su parte de cualquier aportación de capital que pueda ser necesaria. Por último, puede que sean incapaces o no estén dispuestos a cumplir con sus obligaciones según los acuerdos de accionistas relevantes o inversiones conjuntas o que experimenten dificultades financieras o de otra índole que puedan afectar negativamente la inversión de Cellnex en un acuerdo conjunto en particular. Esto puede dar lugar a procedimientos de litigio o arbitraje que generen costes y desvíen al equipo de gestión de Cellnex de sus otras tareas gerenciales. En algunos de los acuerdos conjuntos de Cellnex, también puede depender de la experiencia particular de sus tenedores de interés y, como resultado, cualquier incumplimiento de las obligaciones de Cellnex de forma diligente también podría afectar negativamente al acuerdo conjunto. Si ocurriera cualquiera de las situaciones anteriores, los negocios, perspectivas, resultados de las operaciones, situación financiera y flujos de efectivo de Cellnex podrían verse afectados de forma significativa y adversa.

### **XII) Riesgos relacionados con la ejecución de la estrategia de adquisición de Cellnex**

La estrategia de Cellnex tiene el objetivo de fortalecer y expandir sus operaciones, principalmente, a través de adquisiciones. Esta estrategia de crecimiento expone a Cellnex a desafíos y riesgos operacionales, como la necesidad de identificar oportunidades potenciales de adquisición en términos favorables. También puede exponer a Cellnex a otros riesgos, tales como el desvío de la atención de la administración de negocios existentes o el posible deterioro de los activos intangibles adquiridos, incluido el fondo de comercio, así como la adquisición de pasivos u otras contingencias que provengan de los negocios adquiridos.

Antes de celebrar los acuerdos de adquisición, Cellnex generalmente realiza la correspondiente due diligence sobre posibles cambios existentes, nuevas regulaciones fiscales o fiscalidad internacional, metodologías que impacten en las operaciones internacionales del Grupo, tasas dirigidas específicamente a la propiedad y operación de infraestructuras de comunicaciones o adquisiciones internacionales donde se va a llevar a cabo la adquisición. En la medida en que Cellnex u otros terceros subestimen o no puedan identificar los riesgos y responsabilidades asociados con una adquisición, pueden incurrir, directa o indirectamente, en responsabilidades inesperadas, como defectos de título, incapacidad para obtener permisos que permitan a Cellnex utilizar la infraestructura, así como los defectos, pasivos o deficiencias ambientales, estructurales u operacionales que puedan existir. La falta de identificación de defectos, pasivos o riesgos podría conllevar que Cellnex tenga activos adquiridos que no encajen con su estrategia de inversión, que sean difíciles de integrar al resto de la cartera o que no funcionen según lo esperado y/o afecten negativamente la reputación de Cellnex, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso en su negocio, perspectivas, resultados de las operaciones, situación financiera y flujos de efectivo.

En términos generales, si Cellnex no puede identificar, ejecutar o integrar oportunidades atractivas de adquisición en términos favorables, esto podría afectar negativamente su capacidad para ejecutar la estrategia de crecimiento prevista.

### **XIII) Riesgos normativos y otros de naturaleza similar**

También son significativos los riesgos por cambios de normativa fiscal, legal y cambios sociopolíticos, dado que el Grupo desarrolla una actividad sujeta a normativas gubernamentales, como el marco normativo aplicable en la Unión Europea (UE). Estos cambios en la regulación fiscal y legal podrían ser aplicados de forma retroactiva. Las principales normas aplicables al Grupo y a sus clientes incluyen la disponibilidad y concesión de licencias de utilización del espectro y las cuotas por su uso, el marco comercial para la comercialización de los activos de radiodifusión terrestre y las obligaciones impuestas al Grupo por parte de las autoridades españolas de defensa de la competencia en relación con sus actividades de infraestructuras de difusión.

Asimismo, las normativas sanitarias y medioambientales imponen costes adicionales y pueden afectar el resultado de las operaciones del Grupo. El Grupo está expuesto a distintas leyes medioambientales y normativas sobre aspectos electromagnéticos en los países en los que opera, así como a las leyes y reglamentos de la UE, relativos a cuestiones como el daño provocado por las emisiones atmosféricas, las emisiones de ruido o la radiación electromagnética. Dichas leyes son



cada vez más estrictas y puede suceder que en el futuro originen obligaciones en materia de cumplimiento medioambiental, así como costes asociados.

La percepción pública de los posibles riesgos para la salud asociados a las tecnologías de telecomunicaciones inalámbricas celulares y otras podría afectar el crecimiento de las empresas del sector inalámbrico, lo que a su vez podría desacelerar el crecimiento del Grupo. En particular, la percepción pública negativa de estos riesgos para la salud podría socavar la aceptación de los servicios de telecomunicaciones inalámbricas en el mercado, aumentar la oposición al desarrollo y la expansión de las infraestructuras de telecomunicaciones móviles e incrementar los precios de los servicios de infraestructura donde se encuentran las mismas. La posible conexión entre las emisiones de radiofrecuencia y ciertos efectos negativos para la salud o el medioambiente ha sido objeto de estudio sustancial de la comunidad científica los últimos años y son muchos juicios que han llegado a los tribunales relacionados con la salud contra proveedores de servicios y dispositivos inalámbricos. Si un estudio científico o una decisión judicial en las jurisdicciones en las que opera el Grupo o en otro lugar determina que las emisiones de radiofrecuencia presentan riesgos para la salud de los consumidores, podría afectar negativamente a los clientes del Grupo y al mercado de servicios inalámbricos, lo que podría afectar de forma sustancial y negativa al negocio, las perspectivas, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo. La cobertura de seguro del Grupo puede no ser suficiente para cubrir la totalidad o una parte sustancial de cualquier responsabilidad que pueda derivarse.

Los servicios prestados por el Grupo están sujetos a la normativa actual de emisión electromagnética aplicable en relación con la limitación de las emisiones procedentes de equipos alojados en las infraestructuras del Grupo. A pesar de que los equipos de emisión radioeléctrica están en manos de Cellnex, los clientes del Grupo ostentan la responsabilidad por las emisiones de sus equipos. Cualquier cambio de dichas normas contrario al interés del Grupo podría limitar su capacidad de crecimiento y afectar negativamente sus actividades, perspectivas, resultados operativos, situación financiera y flujos de efectivo.

El Grupo mitiga los riesgos por cambios normativos mediante la labor de coordinación de las áreas implicadas para asegurar el adecuado cumplimiento de la legislación local vigente y la anticipación a las novedades normativas.

#### **XIV) Litigios**

El Grupo está sujeto al riesgo de reclamaciones y actuaciones judiciales, así como a medidas de cumplimiento normativo en el curso ordinario del negocio. Los resultados de los procedimientos legales y reglamentarios no pueden predecirse con certeza. El Grupo no puede garantizar que los resultados de actuaciones o acciones legales o reglamentarias actuales o futuras no perjudiquen sustancialmente a los negocios, perspectivas, situación financiera, resultados de operaciones o flujos de efectivo del Grupo, ni puede garantizar que no incurrirá en pérdidas en relación con los actuales o futuros procedimientos legales o reglamentarios que excedan las provisiones que pudiera haber anulado en relación con dichos procedimientos o acciones, o que excedan cualquier cobertura de seguro disponible, lo que podría conllevar un efecto adverso en los negocios, las perspectivas, los resultados de las operaciones, la situación financiera y flujos de efectivo del Grupo.

#### **XV) Los intereses del principal accionista de la Sociedad pueden diferir de los de la Sociedad**

A la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, hay dos accionistas significativos de Cellnex representados en el Consejo de Administración con un consejero cada uno: (i) Edizione SRL (“Edizione”), que de acuerdo con la información disponible públicamente en el sitio web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la “CNMV”), ostenta indirectamente aproximadamente el 8,53% del capital social de Cellnex; y (ii) GIC Private Limited (“GIC”), que de acuerdo con la información de dominio público en la página web de la CNMV, posee directa e indirectamente aproximadamente el 7,03% del capital social de Cellnex. De acuerdo con la información disponible públicamente en la página web de la CNMV, existen otros accionistas significativos con participaciones superiores al 5% del capital social.

Los principales accionistas significativos de Cellnex pueden tener influencia sobre aquellos asuntos que requieran la aprobación de los accionistas, incluyendo el nombramiento y cese de los miembros del Consejo de Administración, el pago de dividendos, cambios en el capital social emitido de Cellnex y la adopción de determinadas modificaciones a los estatutos. No puede haber garantía de que cualquier accionista significativo actual o futuro actuará de una manera que sea en el mejor interés del Grupo, lo que podría, a su vez, afectar negativamente el negocio del Grupo, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo.



## Riesgos operativos

### XVI) Riesgos relacionados con la industria y el negocio en que opera el Grupo

El sector en el que el Grupo desarrolla sus actividades se caracteriza por rápidos cambios tecnológicos, por lo que es esencial poder ofrecer los productos y servicios demandados por el mercado y seleccionar las inversiones adecuadas.

El desarrollo y el uso de nuevas tecnologías diseñadas para mejorar la eficiencia de redes inalámbricas o nuevas tecnologías para soluciones de red alternativas (ya sea la infraestructura de radiodifusión o tecnologías alternativas a los servicios de red proporcionados), así como los cambios en los modelos comerciales de los clientes del Grupo, podrían reducir la necesidad para servicios inalámbricos basados en infraestructura, reducir la necesidad de servicios de radiodifusión o de red, disminuir la demanda del espacio de infraestructura del Grupo o reducir las tarifas presentes o las anteriores. En este sentido, el Grupo da respuesta al riesgo de que sus clientes no adopten las tecnologías en las que invierte el Grupo. Por ejemplo, a medida que las tecnologías de comunicación continúan desarrollándose, los competidores pueden ofrecer productos y servicios de infraestructura de telecomunicaciones inalámbricas que son percibidos como sustancialmente similares o mejores que los ofrecidos por el Grupo, u ofrecen tecnologías que incorporan funcionalidades similares con precios competitivos y con calidad comparable o superior.

El Grupo no puede obtener seguridad de que las tecnologías existentes, propuestas o aún no desarrolladas (por ejemplo, 5G, small cells, DAS, centros de datos/informática al extremo de la red o fibra) no sean dominantes en el futuro y que por tanto las tecnologías y la infraestructura que el Grupo utiliza actualmente resulten obsoletas. Si los competidores del Grupo desarrollan y comercializan nuevas tecnologías diseñadas para mejorar el alcance y la efectividad de las redes inalámbricas de telecomunicaciones, podría disminuir significativamente la demanda de infraestructura existente. De hecho, el negocio de la difusión audiovisual está amenazado por el cambio que suponen nuevas tecnologías como la TV por cable, la TV vía satélite o los OTT. Las perspectivas comerciales y de crecimiento del Grupo podrían verse comprometidas si no fuera capaz de identificar y adaptarse rápidamente a las cambiantes soluciones tecnológicas y/o si no adquiriera o desarrollara las capacidades y conocimientos necesarios para satisfacer las necesidades cambiantes de los clientes. El desarrollo e implantación de nuevos servicios con un componente tecnológico significativo también está sujeto a riesgos inherentes que el Grupo puede no ser capaz de superar.

Además, los clientes de los servicios del Grupo pueden reducir los presupuestos que pueden haber asignado a la infraestructura de telecomunicaciones, radiodifusión u otros servicios del Grupo, ya que la industria invierte constantemente en el desarrollo y la instauración de nuevas tecnologías o debido a cambios en su modelo comercial. Los ejemplos de estas tecnologías incluyen tecnologías espectralmente eficientes, que podrían reducir las necesidades de capacidad de la red de los clientes del Grupo y, como resultado, la demanda de servicios inalámbricos basados en infraestructura.

Por su parte, ciertas tecnologías de redes complementarias basadas en small cells en las que el Grupo está trabajando activamente podrían desviar parte de las inversiones de sus clientes de las redes tradicionales basadas en infraestructura, lo que puede reducir la necesidad de que los ORM agreguen más equipos a las infraestructuras de telecomunicaciones. Además, la aparición de tecnologías alternativas podría reducir la necesidad de servicios de red o transmisión basados en infraestructuras. Por ejemplo, el crecimiento en la entrega de comunicaciones inalámbricas, servicios de radio y vídeo por satélites de transmisión directa podría afectar de forma sustancial y negativa la demanda de los servicios de infraestructura del Grupo. Además, un cliente puede decidir dejar de subcontratar infraestructuras o cambiar su modelo de negocio, lo que provocaría una disminución en los ingresos del Grupo.

En la actividad de Infraestructuras de difusión audiovisual, la televisión digital terrestre (TDT) es el método más utilizado para transmitir señales de TV en Europa, pero un eventual aumento inesperado en España del uso de plataformas de distribución alternativas (como satélite, cable o IPTV [Internet Protocol Television]) o el crecimiento y despliegue de red wifi podría reducir el volumen comercial actual del Grupo. En la actividad de Otros servicios de red, el Grupo utiliza, entre otras tecnologías, la tecnología de servicios TETRA (terrestrial trunked radio) o enlaces de radio para ofrecer sus servicios, y el uso de tecnologías alternativas podría reducir sus ingresos y limitar el posible crecimiento futuro. El desarrollo y la implantación de cualquiera de estas y otras tecnologías similares, así como de nuevos productos y tecnologías, pueden volver obsoletos algunos de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo, lo que podría tener un efecto material adverso en su negocio, perspectivas y resultados de operaciones, situación financiera y flujos de efectivo.

## **XVII) Riesgo de que no se desarrolle el plan estratégico de sostenibilidad**

El grado de implicación y compromiso con el medioambiente de Cellnex y la lucha contra el cambio climático ha llevado a la empresa a desarrollar un Plan Estratégico de Sostenibilidad basado en 11 líneas de actuación, todas ellas acordes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Si no se desarrollase este plan, existiría un riesgo de pérdida de reputación. Un empeoramiento de la calificación en los índices de sostenibilidad y entre los análisis de las entidades de asesoramiento para el ejercicio de derechos de voto conllevaría una valoración peor por parte de los inversores. También supondría un incumplimiento de los compromisos adquiridos en materia medioambiental con varios organismos e instituciones internacionales (Naciones Unidas, Pacto Global, Ambición empresarial del 1,5 °C o la iniciativa Science Based Targets [SBTi] dentro del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), así como con nuestros grupos de interés y la sociedad en general.

La sociedad podría no cumplir los requisitos medioambientales previstos en el marco legislativo español y/o europeo, o requisitos de las sociedades cotizadas tales como los contemplados en la Ley en materia de información no financiera y diversidad.

La falta de aplicación de las medidas previstas en el Plan Estratégico de Sostenibilidad para reducir el impacto del cambio climático tendría, en última instancia, consecuencias directas en la actividad de la sociedad, como la gestión de la eficiencia energética y la huella de carbono asociada procedente del impacto de, por ejemplo, los sistemas de refrigeración para compensar el aumento de las temperaturas en los distintos tipos de emplazamientos de telecomunicaciones del Grupo; o la gestión de la cadena de suministro mediante la adhesión de proveedores a los criterios de sostenibilidad y reducción de la huella de carbono.

## **XVIII) Riesgos acerca de la conservación de los derechos sobre el terreno donde se encuentran las infraestructuras del Grupo**

Los intereses por propiedad inmobiliaria del Grupo relacionados con las infraestructuras de telecomunicaciones consisten principalmente en intereses de propiedad, intereses de tasas, servidumbres, licencias y derechos de paso. La pérdida de estos intereses en una infraestructura particular puede interferir con la capacidad del Grupo para operar infraestructuras y generar ingresos. En el contexto de las adquisiciones, el Grupo puede no siempre tener la capacidad de acceder, analizar y verificar toda la información sobre títulos y otros asuntos antes de completar una adquisición de infraestructuras, y la ausencia de titularidad u otros problemas pueden afectar los derechos de acceso y operar una infraestructura.

El Grupo ostenta la propiedad de la mayoría de las infraestructuras de telecomunicaciones que opera; sin embargo, la gran mayoría de los terrenos y azoteas donde se encuentran las infraestructuras se gestiona a través de contratos de arrendamiento, contratos de subarrendamiento u otros tipos de contratos con terceros (con la excepción de Reino Unido, donde el Grupo es propietario de la mayoría de terrenos y azoteas donde tiene situados sus emplazamientos). Por lo tanto, por diversas razones, los propietarios podrían decidir no renovar o modificar adversamente los términos de los contratos de arrendamiento con el Grupo. En particular, la creciente presencia de negociadores de contratos de arrendamiento de terrenos puede afectar negativamente la capacidad del Grupo para renovar esos contratos en términos comercialmente aceptables. Por ejemplo, el Grupo podría perder sus derechos sobre los terrenos, éstos podrían transferirse a terceros o la reversión de activos podría ser obligatoria al final del período de concesión pertinente. El Grupo también tiene derechos a largo plazo para utilizar infraestructuras de terceros y el incumplimiento de sus obligaciones daría lugar a la pérdida del derecho a utilizar estas infraestructuras. Por último, en el futuro el Grupo debe revertir a las autoridades gubernamentales correspondientes ciertos activos bajo los términos de ciertos acuerdos de concesión.

Además, los vencimientos de los contratos de arrendamiento, contratos de subarrendamiento u otros tipos de contratos con terceros para operar los terrenos y azoteas donde se encuentran las infraestructuras de telecomunicaciones del Grupo son generalmente más cortos que los contratos de servicio que el Grupo ha firmado con sus clientes. En este sentido, hay un desajuste entre los vencimientos de ambas relaciones contractuales que podría impedir que el Grupo cumpliera con los servicios acordados con sus clientes, ya que podría no tener acceso a los recursos primarios esenciales para ejecutar éstas obligaciones contractuales.

La incapacidad del Grupo de usar el terreno donde se encuentran las infraestructuras puede tener un efecto material adverso en la capacidad del Grupo para cumplir con sus obligaciones contractuales y completar los proyectos de

crecimiento de infraestructuras actuales y/o futuros a tiempo y en base a presupuesto. Esto, a su vez, podría tener un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, resultado de las operaciones, situación financiera y flujos de efectivo del Grupo.

Asimismo, y en línea con el resto de competidores de la industria que operan la infraestructura de telecomunicaciones o de difusión, el Grupo puede no tener siempre todas las licencias y permisos necesarios para sus activos. La falta de licencias, títulos de propiedad y permisos necesarios podría dar lugar a multas económicas y, como medida provisional, las autoridades podrían ordenar que los equipos o infraestructuras afectados sean sellados o incluso retirados hasta que se obtenga la autorización o licencia requerida. La responsabilidad penal también podría surgir en ciertas circunstancias.

Del mismo modo, tampoco se pueden garantizar los recursos básicos para prestar servicios a los clientes del Grupo. Algunas infraestructuras vinculadas al negocio de la difusión audiovisual están sujetas a las condiciones de renovación de contratos establecidas en el momento en que la empresa CTTI fue privatizada y aportó activos a Tradia, filial de Cellnex. La duración del contrato es de 35 años, distinguiendo un período obligatorio de 25 años hasta el 10 de febrero de 2025 sujeto a renovación por un período adicional de 10 años si Cellnex cumple con sus obligaciones de alquiler financiero hasta la fecha, el mantenimiento de la infraestructura es adecuado y hay espacio reservado a favor de CTTI.

Para minimizar estos riesgos el Grupo cuenta con políticas, procedimientos de actuación, planes y sistemas de control específico para cada ámbito, actualizados y revisados periódicamente por auditores externos específicos de cada área (información financiera, calidad, riesgos laborales etc.). Además, el Grupo efectúa un continuo seguimiento y análisis de los riesgos asegurable y tiene implantado un programa de seguros que persigue la consecución de un nivel de coberturas y de riesgo adecuado a las políticas establecidas.

### **XIX) La incapacidad de captar y retener personal altamente cualificado podría afectar negativamente la capacidad del Grupo para operar su negocio**

La capacidad del Grupo para operar su negocio, hacerlo crecer y ejecutar sus estrategias depende, en parte, de las contribuciones constantes de sus altos directivos y otros empleados clave. La pérdida de cualquiera de sus altos directivos principales, especialmente si se pierde ante un competidor, podría tener un efecto adverso en su negocio como mínimo hasta que se encuentre un reemplazo. Es posible que el Grupo no pueda ubicar o emplear ejecutivos cualificados en términos económicos aceptables. Además, si la relación con uno o más de los empleados clave del Grupo finaliza por algún motivo, no existe garantía de que el Grupo pueda reemplazarlos en el corto plazo con personas de experiencia y cualificaciones similares. Cualquier retraso significativo en la sustitución de dichas personas puede tener un efecto adverso en la percepción pública de la fortaleza de los negocios, perspectivas, resultados de las operaciones, situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo. Además, el Grupo cree que su éxito futuro, incluida la capacidad de expandir internacionalmente sus negocios, dependerá de su capacidad continua de atraer y retener personal altamente cualificado con experiencia en sus áreas de negocios clave. La demanda de estas personas es intensa y es posible que el Grupo no pueda captar, formar o retener con éxito personal directivo cualificado, especialmente en los nuevos mercados donde el Grupo puede operar.

La incapacidad por parte del Grupo de captar y retener personal altamente cualificado y con experiencia, o la pérdida de cualquiera de sus empleados clave, podría dañar su negocio y perspectivas de crecimiento y tener un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, resultados de operaciones, condición financiera y flujos de efectivo del Grupo.

### **XX) El Grupo depende de terceros para servicios y equipamientos clave, y una falta de mantenimiento adecuado de estos activos podría afectar negativamente la calidad de los servicios prestados**

El Grupo depende de proveedores externos para proporcionar equipos y servicios clave que son esenciales para las operaciones del Grupo. Algunos de estos solo están disponibles en un número limitado de proveedores externos. Por ejemplo, el Grupo cuenta con la capacidad de transmisión y otras instalaciones críticas que son propiedad de terceros. Además, los programas de build-to-suit se ejecutan sobre la base de acuerdos con proveedores terceros, por lo que el Grupo depende de terceros para ejecutar efectivamente sus obligaciones contractuales. El Grupo no tiene control operativo o financiero sobre estos socios, y no tiene ninguna influencia con respecto a la forma en que estos proveedores realizan sus negocios. Si estos proveedores no proporcionan equipos o servicios de manera oportuna o de acuerdo con los términos acordados, es posible que el Grupo no pueda brindar servicios a sus clientes hasta que se pueda encontrar un proveedor

alternativo. Además, los competidores existentes o nuevos en los mercados donde opera el Grupo pueden competir por los servicios de los proveedores existentes de la Compañía y dichos competidores pueden obtener términos más favorables que aquellos de los que actualmente se beneficia el Grupo. Además, es posible que los proveedores actuales de servicios puedan convertirse en competidores, por lo tanto compiten como consumidores de los servicios que prestan. Cualquiera de estos casos podría generar una presión al alza en los precios de estos contratos y sería posible que el Grupo no pudiera renovar sus contratos en absoluto o al mismo ritmo que en el pasado y perder participación de mercado. Si alguno de estos contratos se rescinde o el Grupo no puede renovarlos en términos favorables o negociar acuerdos para reemplazar estos servicios con otros proveedores en términos comparables, esto podría tener un efecto material adverso en el negocio y la capacidad del Grupo de cumplir sus obligaciones contractuales, perspectivas, resultados de operaciones, condición financiera y flujos de efectivo.

Del mismo modo, cualquier disputa comercial con un proveedor, rescisión contractual, así como insolvencia, quiebra, restricciones de negocio, entre otros, de cualquier proveedor, incluidas las situaciones en las cuales el proveedor se ve obligado a cesar la prestación de servicios al Grupo por cualquier razón o falla en la prestación de servicios o bienes necesarios para que el Grupo realice sus actividades, podrían exponer al Grupo a incurrir en costes adicionales y puede ser posible que no pueda cumplir plenamente con todos los contratos con sus clientes. Si se diera este hecho, podría tener un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, resultados de operaciones, condición financiera y flujos de efectivo del Grupo.

## Riesgos financieros

### XXI) Riesgo de información financiera

Para cubrir los riesgos asociados a la información financiera y garantizar la fiabilidad de dicha información, el Grupo tiene implantado unos Sistemas de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). En este sentido, el Grupo cuenta con una unidad de control de riesgos corporativos, responsable de realizar las pruebas necesarias para verificar el cumplimiento de las políticas, los manuales y los procedimientos para los SCIIF, validando la eficacia de los controles implantados para mitigar los riesgos vinculados a dichos procesos.

Sin embargo, no puede garantizarse que las políticas y procedimientos establecidos por el Grupo se llevarán a cabo en todo momento o detectarán y evitarán de manera efectiva todas las violaciones de las leyes y reglamentos aplicables en cada jurisdicción en la que se encuentren uno o más empleados del Grupo, consultores, agentes, socios comerciales, contratistas, subcontratistas o socios de empresas conjuntas. Como resultado, el Grupo podría estar sujeto a sanciones y daños a la reputación si sus empleados, agentes, proveedores o socios comerciales cometen una violación de los sistemas de cumplimiento y/o incumplen cualquier ley anticorrupción o antisoborno. Las infracciones de dichas leyes también pueden dar lugar a otras consecuencias, como la rescisión anticipada de los contratos de financiación, que, junto con lo anterior, podría afectar material y negativamente al negocio, las perspectivas, las condiciones financieras, los resultados de las operaciones y/o los flujos de efectivo del Grupo.

### XXII) Ingresos contratados previstos (backlog)

Los ingresos contratados previstos a través de los contratos de servicios (backlog) representan la estimación por parte de la dirección de la cuantía de ingresos contratados que el Grupo espera que generen ingresos futuros a través de ciertos contratos existentes. Este importe se basa en una serie de supuestos y estimaciones, incluidas las suposiciones relacionadas con el desempeño de un número de contratos existentes en una fecha determinada, sin considerar ajustes por inflación. Una de las principales asunciones para calcular los ingresos contratados previstos es la renovación automática de los contratos de servicios con los clientes «ancla» del Grupo. Dichos contratos tienen términos renovables que incluyen, en algunos casos, cláusulas de «todo o nada» que solo permiten la renovación de toda la cartera del proyecto relevante (no la renovación de una parte de la misma) en términos que generalmente se acuerdan previamente y pueden dar como resultado un aumento o una disminución en el precio, dentro de ciertos parámetros. En algunos casos, el cliente puede cancelar los contratos de servicios en ciertas circunstancias con poca anticipación y sin penalización.

Es importante destacar que las primeras renovaciones de los contratos de Servicios de Infraestructura de Telecomunicaciones se llevarán a cabo en 2022 y 2023, siendo Telefónica (como se define en este documento) el cliente del contrato correspondiente. Además, los contratos con los principales clientes del segmento de Infraestructura de difusión

audiovisual se enfrentarán a un nuevo ciclo de renovaciones en los próximos años con la mayoría de sus clientes. La rescisión de los contratos (churn) con los clientes principales en los dos segmentos mencionados anteriormente afectaría materialmente el negocio, las perspectivas, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo. También es preciso tener en cuenta que los contratos vigentes con Telefónica y Wind podrían estar sujetos a la modificación de las tarifas que se estén aplicando en el momento de la renovación, dentro de un rango predeterminado aplicable sobre la última tarifa anual (a fin de reflejar la inflación acumulada durante la totalidad del plazo de duración inicial). Asimismo, la definición del Grupo de ingresos contratados previstos puede no ser necesariamente la misma que la utilizada por otras compañías que realizan actividades similares. Por dicho motivo su cuantificación por parte del Grupo puede no ser comparable con la estimación efectuada por parte de otras compañías. La realización de las estimaciones del Grupo se ve afectada por el rendimiento en virtud de sus contratos. La capacidad de ejecutar la cartera de pedidos del Grupo depende de su capacidad para satisfacer las necesidades operativas de los clientes, y si el Grupo no pudiera satisfacer tales necesidades, la capacidad de ejecutar la acumulación podría verse afectada negativamente, lo que podría afectar materialmente los negocios, perspectivas, situación financiera, resultados de las operaciones y flujos de efectivo del Grupo. No puede garantizarse que los ingresos previstos del Grupo se realizarán o, si se realizan, generarán ganancias. En algunas ocasiones los contratos de servicios se modifican de común acuerdo. Debido a los posibles cambios en el ámbito o el cronograma de los servicios que el Grupo presta a sus clientes, el Grupo no puede predecir con certidumbre si se producirán retrasos o cuándo tendrán lugar. En el caso de «obras y estudios», que son acordados previamente y van asociados a tarifas graduales, podrían dividirse en fases a lo largo de un período de tiempo superior al previsto, reducirse o incluso cancelarse, afectando gravemente las previsiones de la dirección en materia de ingresos por contratos a lo largo del tiempo. Incluso cuando un proyecto se desarrolla según lo programado, es posible que el cliente pueda incumplir y no pague los importes adeudados al Grupo. Los retrasos, pagos, impagos o cancelaciones podrían reducir la cuantía de ingreso actualmente estimado y, en consecuencia, inhibir la conversión de ese retraso en ingresos, lo que a su vez afectaría materialmente el negocio, las perspectivas, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

### XXIII) Riesgo de tipo de cambio

Dado que la moneda de presentación del Grupo es el euro, las fluctuaciones en el valor de otras monedas en las que se instrumentan los préstamos y se realizan las transacciones con respecto al euro pueden tener un efecto en las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos y las inversiones netas en moneda extranjera. operaciones.

Además, el Grupo opera y posee activos en el Reino Unido, Suiza, Dinamarca, Suecia y Polonia, todos los cuales se encuentran fuera de la Eurozona. Por lo tanto, está expuesta a riesgos de tipo de cambio y, en particular, al riesgo de fluctuación de moneda en relación con el tipo de cambio entre el euro, por un lado, y la libra esterlina, el franco suizo, la corona danesa, la corona sueca y la corona polaca. zloty, respectivamente, por el otro. La estrategia del Grupo para cubrir el riesgo de tipo de cambio en inversiones en divisas distintas del euro no necesariamente intenta cubrir completamente este riesgo y tiende a una cobertura equilibrada de este riesgo. De hecho, el Grupo está abierto a evaluar diferentes estrategias de cobertura, incluyendo permitir que el Grupo tenga posiciones significativas no cubiertas. Estas diferentes estrategias de cobertura pueden implementarse durante un período razonable dependiendo del mercado y la evaluación previa del efecto de la cobertura. Los acuerdos de cobertura pueden instrumentarse mediante derivados o empréstitos en moneda local, que actúan como una cobertura natural.

Aunque la mayoría de las transacciones del Grupo están denominadas en euros, la volatilidad del tipo de cambio entre el euro y, respectivamente, la libra esterlina, el franco suizo, la corona danesa, la corona sueca y el zloty polaco puede tener consecuencias negativas para el Grupo, afectando su desempeño general, negocios, resultados en las operaciones, condición financiera y flujos de efectivo.

### XXIV) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos no corrientes y corrientes.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen el Grupo a riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo, mientras que los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Además, cualquier aumento de los tipos de interés puede incrementar el gasto financiero del Grupo asociado a préstamos a tipo variable, así como los costes de refinanciación de la deuda existente y de emisión de nueva deuda.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar la volatilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en un horizonte plurianual.

El Grupo podría utilizar instrumentos financieros derivados para gestionar su riesgo financiero, derivado principalmente de las variaciones en los tipos de interés. Estos instrumentos financieros derivados se han clasificado como coberturas de los flujos de efectivo y se han reconocido a valor razonable (tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores). Dichas valoraciones se han calculado analizando los flujos de efectivo descontados mediante hipótesis basadas principalmente en las condiciones de mercado en la fecha de cierre para los instrumentos derivados no cotizados (véase Nota 9 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados).

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 existe financiación concedida por terceros cubierta por mecanismos de cobertura de tipos de interés (ver Nota 9 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

## XXV) Riesgo de crédito

Cada una de las actividades principales del Grupo (Infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles, Infraestructuras de difusión y Otros servicios de red) obtiene una parte importante de sus ingresos de un número limitado de clientes, muchos de los cuales son clientes a largo plazo y poseen contratos de alto valor para el Grupo.

Los operadores de redes móviles (ORM) son los principales clientes del Grupo en las actividades de Infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles; los operadores de televisión y radiodifusión son los principales clientes en las actividades relacionadas con las Infraestructuras de difusión; ciertas autoridades gubernamentales centrales, regionales y locales, las fuerzas de emergencia y de seguridad, el sector de servicios públicos y los operadores de telecomunicaciones son los principales clientes en las actividades de Otros servicios de red.

El Grupo es sensible a los cambios en la calidad crediticia y la solidez financiera de sus principales clientes, debido a la importancia de estos clientes clave sobre el cómputo total de la cifra de ingresos. La naturaleza a largo plazo de ciertos contratos del Grupo con dichos clientes, así como el ratio de renovación históricamente alto de dichos contratos, permiten mitigar dicho riesgo.

El Grupo depende de la continua fortaleza financiera de sus clientes, algunos de los cuales operan con un elevado nivel de apalancamiento o no disponen de calificación crediticia.

Dada la naturaleza de los negocios del Grupo, tiene importantes concentraciones de riesgo crediticio, ya que existen importantes cuentas por cobrar como resultado de tener un número limitado de clientes. Para mitigar este riesgo de crédito, el Grupo dispone de acuerdos contractuales para transferir este riesgo a terceros a través de factoring sin recurso de cuentas por cobrar, en cuyo caso el Grupo no conservaría ningún riesgo crediticio.

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos y entidades financieras, así como de otras deudas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

La pérdida de clientes significativos o la pérdida de la totalidad o una parte de los ingresos esperados de determinados clientes por los contratos de servicios del Grupo y un aumento en el nivel de exposición al riesgo de crédito del Grupo, o su incapacidad de administrarlo activamente, podría tener un efecto adverso en el negocio, perspectivas, resultados de operación, situación financiera y flujos de efectivo del Grupo.

## XXVI) Riesgo de liquidez

El Grupo realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez, lo que implica el mantenimiento de efectivo y el acceso a financiación por un importe suficiente a través de líneas de crédito establecidas, así como la capacidad de liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios del Grupo, la política del Grupo es mantener la flexibilidad de fuentes de financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Debido a esta política el Grupo dispone, al 30 de junio de 2021, de una liquidez disponible de 19.846 millones de euros considerando el efectivo y los préstamos y líneas de crédito disponibles y no tiene vencimientos inmediatos de deuda (los vencimientos de las



obligaciones financieras del Grupo se detallan en la Nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, el Grupo considera que tiene liquidez y acceso a financiación a medio y largo plazo, lo que le permite garantizarse los recursos necesarios para cumplir los posibles compromisos de futuras inversiones.

No obstante, es posible que el Grupo no pueda retirar o acceder a los fondos líquidos en una cantidad suficiente y a un coste razonable para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento. El mantenimiento de niveles inadecuados de liquidez puede afectar material y negativamente al negocio, perspectivas, resultados de las operaciones, condiciones financieras y/o flujos de efectivo del Grupo, y, en casos extremos, amenazar el futuro del Grupo como una empresa en funcionamiento y conducir a la insolvencia.

### **XXVII) Riesgo de inflación**

A pesar de un largo periodo de inflación históricamente baja, no hay certeza de que esta inflación vaya a incrementarse. Una parte considerable de los costes operativos del Grupo podría aumentar como resultado de una mayor inflación y por la política monetaria del Banco Central Europeo. Por su parte, la mayoría de los contratos de servicios de infraestructuras del Grupo están indexados a la inflación. Por lo tanto, los resultados de las operaciones podrían verse afectados por la inflación y/o deflación.

### **XXVIII) Riesgo relativo al endeudamiento del Grupo**

El endeudamiento actual del Grupo, que ha aumentado significativamente en los últimos años a medida que el Grupo ha expandido su negocio, o el endeudamiento futuro podría tener consecuencias negativas importantes en su negocio, perspectivas, resultados de operaciones, situación financiera, calificación corporativa y flujos de efectivo, que incluyen:

- Colocar al Grupo en una posible posición de desventaja competitiva con respecto a competidores menos apalancados o competidores que pueden tener un mayor acceso a recursos de capital, incluyendo en operaciones de adquisición, lo que nos obligaría a renunciar a ciertas oportunidades de negocio;
- Requerir la dedicación de una parte considerable de los flujos de efectivo de las operaciones al servicio de la deuda, reduciendo así el importe de flujos de efectivo disponibles para otros fines, como por ejemplo la inversión en bienes de capital y los dividendos;
- Obligar al Grupo a emitir deuda o acciones o participaciones, o a vender activos principales, posiblemente en términos desfavorables, para cumplir las obligaciones de pago;
- Aceptar compromisos financieros en contratos de financiación, como por ejemplo: limitación de la deuda, restricción de efectivo o pignoración de activos;
- Una posible bajada del rating corporativo actual por parte de una agencia de rating, lo que podría complicar y encarecer la obtención de nueva financiación, y;
- Exigir al Grupo que reembolse anticipadamente la deuda pendiente en caso de que se active la cláusula pertinente de cambio de control.

El Grupo está expuesto al riesgo de tipo de interés a través de su endeudamiento corriente y no corriente. Los préstamos emitidos a tipo variable exponen al Grupo al riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, mientras que los préstamos a tipo fijo exponen al Grupo al riesgo de tipo de interés del valor razonable.

Cualquier aumento en las tasas de interés aumentaría los costes financieros del Grupo relacionados con su endeudamiento a tipo variable y aumentaría los costes de refinanciación de su endeudamiento existente y la emisión de nueva deuda, lo que podría afectar negativamente el negocio, las perspectivas, los resultados de operación, la situación financiera y el efectivo del Grupo.



### **XXIX) La Sociedad Dominante no puede garantizar que vaya a estar en condiciones de aplicar su Política de Dividendos o de pagar dividendos (ni que, aun en caso de que llegue a estarlo, vaya a pagar dividendos).**

Cuando existan beneficios distribuibles, declarar dividendos requiere la adopción de un acuerdo de la Junta General de Accionistas a recomendación del Consejo de Administración. En aplicación de la Política de Dividendos de la Sociedad Dominante (según se define más adelante), Cellnex tiene como objetivo la distribución de un dividendo anual igual al dividendo distribuido el ejercicio anterior incrementado en un 10 %. No obstante, la capacidad de la Sociedad Dominante de distribuir un dividendo igual al dividendo distribuido el ejercicio anterior incrementado en un 10% depende de una serie de circunstancias y factores entre los que cabe citar, a título meramente enunciativo y no limitativo, la cuantía del beneficio neto atribuible a la Sociedad Dominante en el ejercicio económico, las restricciones a la distribución de dividendos previstas en los contratos de financiación suscritos por la Sociedad Dominante o la estrategia de crecimiento de la Sociedad Dominante. En el futuro, la Sociedad Dominante podría carecer de efectivo disponible para pagar ese dividendo igual al dividendo distribuido el ejercicio anterior incrementado en un 10 % o de las reservas que la ley exige para que la Sociedad Dominante pueda pagar ese dividendo. Aun cuando la Sociedad Dominante dispusiese del efectivo y las reservas precisas, los accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante podrían adoptar la decisión de no distribuir ese dividendo por un importe igual al dividendo distribuido el ejercicio anterior incrementado en un 10 %. Además, la capacidad misma de la Sociedad para distribuir dividendos depende de esas mismas circunstancias y factores, y aun cuando la Sociedad Dominante disponga del efectivo y las reservas adecuadas, los accionistas y el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante podrían adoptar la decisión de no distribuir dividendo alguno.

En consecuencia, la Sociedad no puede garantizar que vaya a pagar dividendos en el futuro de conformidad con su Política de Dividendos, ni que vaya a pagar dividendo alguno.

## **Riesgos de cumplimiento legal**

### **XXX) Riesgos de fraude y cumplimiento**

Las operaciones del Grupo están sujetas a leyes y reglamentos anticorrupción que rigen dónde y cómo se pueden llevar a cabo sus negocios. En este sentido, el Grupo ha establecido ciertos sistemas para monitorizar el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables con la finalidad de proporcionar capacitación a sus empleados para facilitar el cumplimiento de dichas leyes y regulaciones.

El Grupo Cellnex cuenta con un código de conducta («Código Ético») aprobado por el Consejo de Administración. La Corporación desarrolla un Código Ético Marco, que es objeto de adaptación en cada país. Este Código Ético es comunicado a todos los empleados.

En este sentido, el Grupo ha creado la función de compliance corporativa para la mejora de la supervisión del cumplimiento del Código Ético del Grupo desplegado a través de reglamentos específicos para cada país y la implantación de canales de denuncias, así como la supervisión de las medidas de vigilancia y control para prevenir la comisión de infracciones penales. Los principales valores y principios recogidos en el Código Ético son: la integridad, honestidad, transparencia, lealtad, compromiso y defensa de los intereses del Grupo y la responsabilidad en todas las acciones. Asimismo, el Código Ético incluye el compromiso de dar estricto cumplimiento a la obligación de ofrecer información financiera fiable y preparada conforme a la normativa aplicable, así como la responsabilidad que tienen sus empleados y directivos de velar porque así sea, tanto a través del correcto desarrollo de sus funciones, como de la comunicación a los órganos de gobierno de cualquier circunstancia que pueda afectar a ese compromiso.

### **XXXI) Riesgo asociado a los acuerdos significativos firmados por el Grupo que puedan ser modificados por cláusulas de cambio de control**

Ciertos contratos relevantes formalizados por el Grupo, incluidos los acuerdos de deuda material del Grupo y la mayoría de los acuerdos del Grupo con clientes ancla, podrían modificarse o rescindirse si se activa una cláusula de cambio de control. Se puede activar una cláusula de cambio de control si un tercero, ya sea solo o junto con otros, obtiene "influencia

significativa" y/o "control" (que generalmente se define como tener (i) más del 50% de las acciones con derechos de voto (excepto en algunos casos excepcionales en los que este umbral se define como tener el 29% o más de las acciones con derecho a voto) o (ii) el derecho a nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del consejo de administración de la sociedad relevante del Grupo). Se puede activar una cláusula de cambio de control a nivel de Cellnex o solo a nivel de la subsidiaria relevante que haya celebrado el contrato relevante. En ciertos contratos, la definición de control, y por lo tanto de un cambio de control, hace referencia específica a la ley aplicable en la jurisdicción relevante. Además, en relación con la contraprestación por las Transacciones de CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido que se espera que se liquide parcialmente mediante la emisión a CK Hutchison Networks Europe Investments S.à.r.L. ("Hutchison") de Acciones nuevas, si como resultado de una oferta pública de adquisición antes del cierre de dicha transacción, un tercero (solo o en concierto con otro accionista) adquiere la mayoría de los votos en Cellnex, Cellnex procurará que Hutchison reciba al cierre la contraprestación equivalente a la que hubiera recibido Hutchison si hubiera sido accionista de Cellnex en el momento de la oferta pública de adquisición (ver Nota 19 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos). Además, en el contexto de la Adquisición de Polkomtel, el Grupo celebrará un acuerdo de recompra con Polkomtel (como se define en el presente) en virtud del cual Polkomtel (o su representante) tendrá derecho a exigir a Cellnex Poland o Cellnex que vendan y transfieran las acciones de Polkomtel Infrastruktura (vendidas de conformidad con el Contrato de Compraventa de Polkomtel, a Polkomtel (o su representante), a un tipo de descuento de mercado en determinadas circunstancias.

Con respecto a los contratos significativos celebrados por empresas del Grupo con clientes «ancla», la activación de una disposición de cambio de control generalmente se limita a la situación en la que la empresa adquirente compite con el cliente ancla. En tales circunstancias, al cliente ancla se le puede otorgar una opción para recomprar activos (generalmente las infraestructuras donde se les da servicio). Además, dicha opción de recompra también puede otorgarse en caso de que un competidor del cliente ancla adquiera una porción significativa de las acciones u obtenga derechos de voto o de gobierno que puedan ejercerse de forma que pueda afectar negativamente los intereses del cliente ancla.

Adicionalmente, los bonos emitidos bajo el Programa EMTN, los Bonos Convertibles, el Programa EMTN Garantizado (véase Nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos) y los contratos de financiación bancaria del Grupo incluyen ciertas cláusulas de cambio de control que podrían desencadenar un reembolso anticipado bajo el acuerdo de deuda respectivo.

Finalmente, las opciones de recompra de activos también pueden ser ejercidas en caso de un incumplimiento explícito por parte de una sociedad del Grupo de las obligaciones contractuales bajo acuerdos de nivel de servicios con sus clientes ("SLA"). Estas opciones de recompra de activos se ejecutarán a un precio inferior a la valoración de mercado justa. Además, el Grupo puede formalizar contratos relacionados con inversiones futuras conjuntas que tengan una cláusula de recompra por la que el cliente tiene derecho a adquirir los activos relacionados durante períodos definidos. Si bien la administración del Grupo actualmente cree que la probabilidad de ejercer dicha opción no es alta, dado que requeriría que el cliente relevante hiciera un pago significativo al Grupo, el Grupo no puede garantizar que no se ejercerá ninguna de estas opciones.

Si se activa una cláusula de cambio de control incluida en cualquiera de los contratos materiales del Grupo, o si una empresa del Grupo no cumple con sus obligaciones contractuales en virtud de un SLA o un acuerdo de inversión conjunta, puede afectar de manera material y adversa el negocio del Grupo, perspectivas, resultados de operación, situación financiera y flujos de efectivo.

## 1.6. Uso de los instrumentos financieros

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

## 1.7. Actividades de I+D+i

En el marco de su negocio, el Grupo se ha comprometido a invertir en Investigación, Desarrollo e Innovación (“I+D+i”). La I+D+i del Grupo está íntimamente ligada a su estrategia y se incorpora a su objetivo de ser una empresa que genere valor para la sociedad, los clientes y los accionistas mediante una gestión innovadora, eficiente, neutral y de alta calidad al prestar servicios y aportar soluciones tecnológicas. La apuesta por la I+D+i es uno de los principales factores que en el actual contexto mundial impulsan al Grupo, que se caracteriza por su intensidad innovadora y por su íntima vinculación al mundo digital y a las tecnologías de la comunicación.

En este sentido, Cellnex trabaja en distintos proyectos para ir un paso por delante en particular en dos áreas: innovación y estrategia de producto. Este modelo también incorpora un enfoque transversal en virtud del cual los procedimientos de trabajo se definen en equipos multidisciplinares y en estrecha colaboración con las partes interesadas que tratan con el Grupo:

- Proyectos de innovación financiados: proyectos en colaboración con entidades públicas y privadas. Se trata de proyectos de tres años de duración que se encuentran en su primera fase experimental y que suelen estar parcialmente subvencionados desde un organismo público. Los más relevantes se enmarcan en tres campos: Tecnologías 5G, IoT/Seguridad y Sistemas de transporte inteligente (ITS).
  - En cuanto a las Tecnologías 5G, el proyecto piloto “5G Catalunya” incluye siete casos de uso basados en 5G que se orientan, entre otros, al desarrollo de soluciones holográficas para el sector educativo; vehículos de transporte autónomos y conectados para entornos industriales; experiencias inmersivas de compra remota en mercados urbanos y la optimización de la movilidad, el control y la gestión de aglomeraciones de personas mediante la red de radio. También facilitará el desarrollo de redes 5G de última generación para la gestión de la seguridad ciudadana y las emergencias en Barcelona, así como la aplicación del 5G en retransmisiones televisivas a distancia a través de dispositivos móviles. El Grupo también está trabajando en entornos 5G rurales en proyectos como “Lean”, que explora las diversas posibilidades de despliegue de una red 5G en una selección de áreas rurales de forma que sea económicamente viable.
  - En IoT/Seguridad, el Grupo cuenta con varias iniciativas como AI Mars, un proyecto en colaboración con la guardia civil española para investigar tecnologías y metodologías que mejoren la vigilancia y la prevención de incidentes en áreas con una alta concentración de personas, y Resisto, un proyecto de ciberseguridad y seguridad física para infraestructuras esenciales (Torre de Collserola, Torrespaña, puertos marítimos, etc.).
  - En el ámbito de los ITS, el Grupo participa en Estiba, centrado en el desarrollo de tecnologías 4.0 para la digitalización de los puertos españoles; en Resiltrak, un proyecto dirigido al sector ferroviario y su mantenimiento y reparación, y en Bicisendas, que desarrolla carriles bici innovadores.
- Nuevos productos estratégicos: proyectos que se hallan en una fase más avanzada del proceso de innovación, en los que se analiza el potencial a corto y largo plazo de productos que podrían incorporarse a la cartera del Grupo. Se clasifican en tres áreas: Emplazamientos del futuro, Evolución de la transmisión y Enriquecimiento de la cartera.
  - El Departamento de estrategia de producto siguió mejorando los servicios a medios de comunicación, como los prestados a HbbTV y su aplicación insignia, LovesTV. Este año también supuso un hito en Ultra Alta Definición, con la primera transmisión en 8K habilitada por el Grupo.
  - El Grupo busca, mediante exploración y desarrollo de productos, ampliar su cartera en varias áreas estratégicas como las de Oficina central de próxima generación o Redes no terrestres. Además, está estudiando el modo en que combinar DAS y MEC (Multi-Access Edge Computing) abre la puerta a una nueva generación de servicios que incrementarán la demanda de estas infraestructuras de red.
  - En Emplazamiento del futuro, el Grupo está evaluando y probando nuevas tecnologías de acceso por radio (OpenRAN, C-RAN...) e informática de red perimetral (edge computing) con los operadores.

- Actividades de apoyo: además de en estas áreas, el Grupo está impulsando la innovación abierta con miras a explorar capacidades externas, ya sea en start-ups u otras empresas relevantes, que pudieran incorporarse a posibles nuevos productos. Al mismo tiempo se propone poner en común el conocimiento, haciendo accesible la innovación a otras áreas internas como, por ejemplo, la de negocio o la de operaciones.
  - El Grupo participó en “Madrid en movimiento”, un hub de movilidad con el Ayuntamiento de Madrid y autoridades locales de transporte para resolver los importantes retos de movilidad de Madrid mediante la identificación de start-ups y soluciones innovadoras capaces de generar valor con un impacto real en la ciudad. En paralelo, el Grupo se sumó a la iniciativa “Europe in motion”, ampliando el alcance de los principios de movilidad e innovación de “Madrid en movimiento”.
  - Además, el Grupo colaboró en “The Collider”, un programa de emprendimiento de Mobile World Capital diseñado para identificar iniciativas tecnológicas en etapas tempranas y brindarles apoyo económico y comercial.
  - En la misma línea de innovación el Grupo se unió a Telecom Infra Project (“TIP”), una comunidad global de empresas que colaboran para acelerar el desarrollo y despliegue de soluciones tecnológicas abiertas y desagregadas para ofrecer conectividad de alta calidad. El Grupo participa actualmente en algunas iniciativas con TIP principalmente en Irlanda.
  - Bajo el paraguas del proyecto “5G Create” del Gobierno británico, el Grupo, en colaboración con el Consulado del Reino Unido, está buscando start-ups y empresas medianas que puedan beneficiar a la cadena de valor del Grupo.
  - El Grupo también participó en Enterprise Challenge, un programa organizado por la Fundación BEST (Barcelona Education in Science and Technology), que fomenta la innovación abierta a través de la colaboración entre empresas y universidades.
  - El Grupo es un actor tecnológico relevante a nivel mundial, formando parte del consejo y colaborando con varios centros de investigación y universidades (Eurecat, i2Cat, Gradiant, Tecnalia, la Universidad de Bristol... y muchos otros).

El Grupo cuenta con un modelo de innovación eficaz y consolidado basado en procesos de integración optimizados, así como en la estandarización del desarrollo de la actividad innovadora. Este modelo fomenta una cultura de innovación en todo el Grupo que alienta a todos a seguir trabajando en sintonía con la visión de integración transversal de la innovación y en el seno de equipos multidisciplinares, tanto dentro como fuera del Grupo.

## 1.8. Responsabilidad Social Corporativa y medioambiente

El principal objetivo de Cellnex es generar valor sostenido a corto, medio y largo plazo mediante la gestión responsable del negocio, integrando los intereses y las expectativas de las partes interesadas de la Sociedad. Las alusiones a países en esta sección se refieren a las actividades del Grupo en la región de que se trate.

Este compromiso se recoge en el Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa (el “Plan Director de RSC”) 2016-2020 de Cellnex, que constituye el marco de referencia y la herramienta para sistematizar los objetivos estratégicos y los indicadores de seguimiento, así como las acciones y los programas en marcha, para cada uno de los ejes del Plan. Uno de estos ejes está relacionado con el desarrollo sostenible del negocio.

En este sentido, Cellnex ha desarrollado una política de sostenibilidad y cambio climático para el conjunto del Grupo en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (los “ODS”) y está trabajando en implantar un sistema de gestión ambiental global que permita asegurar el cumplimiento de la legislación ambiental local y mejorar continuamente los procesos de gestión ambiental de sus actividades e instalaciones.

Cellnex entiende que sus actividades cumplen las leyes de protección medioambiental y que la Sociedad cuenta con procedimientos diseñados para incentivar y asegurar el cumplimiento de dichas leyes. En relación con los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, el Grupo no dotó provisiones para posibles riesgos medioambientales al

estimar que no existían contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos, ya que sus actividades cumplen las leyes de protección del medio ambiente y existen procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Es política del Grupo prestar máxima atención a la protección y conservación del medio ambiente y adoptar las medidas necesarias para minimizar el impacto ambiental de las infraestructuras y las redes de telecomunicaciones que gestiona, así como asegurar el máximo grado de integración en el entorno circundante.

Con el objetivo de reforzar el grado de responsabilización de la empresa en materia de sostenibilidad, Cellnex elaboró un plan estratégico de sostenibilidad que su Alta Dirección aprobó en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 (el “Plan Estratégico de Sostenibilidad”). Este Plan se propone elevar el grado de responsabilidad del Grupo en cuestiones de sostenibilidad con miras a convertirse en líder en gestión medioambiental. El Plan también aspira a lograr un alto nivel de compromiso entre las distintas partes interesadas del Grupo que contribuya a mejorar su concienciación en materia medioambiental. El Plan Estratégico de Sostenibilidad abarca un período de cinco años (2019-2023).

El Plan Estratégico de Sostenibilidad se integra en la actividad diaria del Grupo y se estructura en 11 líneas vinculadas a los ODS. Al respecto, el Grupo realizó un análisis de riesgos y oportunidades para identificar aquellos ODS en los que Cellnex puede influir, comenzando por la definición de tres objetivos estratégicos relacionados con la sostenibilidad: (i) liderar los índices de sostenibilidad del sector de las telecomunicaciones; (ii) reducir la huella de carbono del Grupo en un 30% para 2025, 50% para 2030 y 100% para 2050 (en línea con el objetivo de Naciones Unidas); y (iii) mejorar la resiliencia de la infraestructura al cambio climático. A partir de los objetivos corporativos, fijará objetivos específicos para las diferentes regiones y se unificarán los sistemas de gestión y las normativas a nivel de Grupo en todo el mundo.

La primera línea estratégica del Plan consiste en la planificación y gestión de la sostenibilidad, para lo cual se elaborará un plan de acción (el “Plan de Acción”). El Plan de Acción incluirá acciones más detalladas que faciliten la ejecución del Plan Estratégico de Sostenibilidad al planificar, comunicar, formar e implantar un sistema de gestión certificable. Durante los próximos años, el desarrollo del Plan de Acción tiene como objetivo diseñar la implementación y futura certificación de un sistema de gestión integrado global que siga Normas internacionales (ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001, AS8000, con especial énfasis en la certificación energética ISO 50001) para todas las unidades de negocio.

Siguiendo esta estrategia, Cellnex puso en marcha varias acciones durante 2020: medidas para completar la revisión de Alcance 3 (como se define en este documento) del cálculo de la huella de carbono de Cellnex; medidas para identificar emplazamientos en zonas protegidas y las correspondientes regulaciones (en particular, emplazamientos ubicados en espacios de la Red Natura 2000); evaluación del ciclo de vida del Servicio de Infraestructura para Telecomunicaciones, y actualización de la evaluación de riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático siguiendo las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre divulgaciones financieras relacionadas con el clima (TCFD, por sus siglas en inglés).

La creciente regulación de la sostenibilidad en Europa, la mayor concienciación sobre aspectos que trascienden de los estrictamente económicos y los desafíos que afrontan organizaciones como Cellnex (mayor transparencia, participación activa de los accionistas, cambio climático, riesgos en la cadena de valor, economía circular, ODS, etc.) han hecho que la Sociedad refuerce en estos últimos años su compromiso en cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (“ESG”). Al respecto cabe destacar la actualización en 2020 de la estrategia ESG de la Sociedad recogida en su Plan Director de RSC con la definición de un nuevo Plan Director de ESG (2021-2025) (el “Plan Director de ESG”) a nivel de Grupo. Junto con el Plan Director de ESG, la actual política de RSC del Grupo se recoge en la nueva Política de ESG, redactada a la luz del Código de Buen Gobierno (como se define en este documento). El Consejo de Administración aprobó el Plan Director de ESG en diciembre de 2020 y, la Política de ESG, en febrero de 2021. El Plan Director de ESG está en consonancia con los ODS.

En el marco del sistema de gestión ambiental ya implantado y certificado, Cellnex España actualiza periódicamente la identificación y evaluación de sus aspectos medioambientales, los riesgos y oportunidades relacionados con la actividad de la Sociedad y los impactos ambientales derivados de esta, así como los criterios de relevancia. Estas evaluaciones permiten identificar los impactos más significativos, para los que se establece un sistema de seguimiento y se planifican actuaciones encaminadas a su mitigación.

Dada la naturaleza del negocio de Cellnex, el elemento medioambiental más relevante es la energía. En este contexto, Cellnex controla su consumo energético con miras a maximizar la eficiencia y minimizar el impacto en el medio ambiente y, por ende, en la sociedad.

La transición energética es el gran desafío de Cellnex para los próximos años. El Departamento de Energía Global está ultimando un plan de transición energética, en el que colabora el Departamento de Sostenibilidad estableciendo las directrices adecuadas para el cálculo de la reducción de emisiones de carbono y la gestión de la iniciativa SBTi (como se define en este documento). El fin es alcanzar objetivos de reducción de emisiones del 50% para 2030 y del 100% para 2050 (el "Plan de transición energética"). El plan de transición energética será un factor clave en la consecución de los objetivos de reducción de la huella de carbono de Cellnex a través de, entre otras acciones, asegurarse de que el suministro de energía que reciba Cellnex provenga de fuentes renovables. Este Plan de transición energética se aplicará en todos los países en los que opere Cellnex. El Plan de transición energética se basará en (i) los principios de Energía 4.0, como la medición inteligente o la digitalización de procesos y procedimientos relacionados con la energía; (ii) la compra de energía renovable, y (iii) la eficiencia energética. Cellnex España negoció Contratos de compraventa de energía verde ("PPA") en 2020. En concreto, en noviembre de 2020 la Sociedad firmó un PPA con Endesa en virtud del cual esta será el proveedor preferencial del 100% de la energía de Cellnex en España durante los próximos diez años, con un mínimo del 20% de la energía contratada íntegramente procedente de fuentes renovables. En Italia se están negociando PPA encaminados a que el 30% de la energía consumida por Cellnex en Italia proceda de un suministro verde certificado. En el Reino Unido y los Países Bajos el 100% de la energía consumida es verde.

Gracias a las acciones descritas, desde enero de 2021 el 40% de la energía consumida por Cellnex es energía verde, certificada con garantías de origen, sin tener en cuenta el aumento del perímetro resultante de las últimas adquisiciones, en particular las Adquisiciones de CK Hutchison Holdings. Además, Cellnex promoverá activamente entre sus clientes y colaborará estrechamente con ellos para asegurarse de que el 100% de la energía del Grupo, en función del perímetro efectivo, sea verde para 2025, y para que lo sea antes de transcurridos tres años para cualquier nueva adquisición.

En materia de eficiencia energética, Cellnex no dejó de intentar procurarse procedimientos más eficientes y de adoptar medidas para reducir el consumo de energía. Una de las principales medidas de eficiencia energética implementadas en los emplazamientos es un tipo de sistema de enfriamiento del aire sirviéndose de aire fresco del exterior, lo que permite aclimatar de una forma más eficiente que con sistemas tradicionales. Estos sistemas de refrigeración natural ya se han instalado en numerosos emplazamientos de España, Italia y los Países Bajos.

Cellnex ha cuantificado y verificado la huella de carbono de su actividad a través de una entidad externa independiente, lo que permite conocer el impacto de la Sociedad en el cambio climático y constituye un punto de partida para la gestión y reducción de sus emisiones. La huella de carbono se calcula anualmente desde 2015 para el Grupo en su conjunto. Cada año, las empresas adquiridas por Cellnex se incorporan al cálculo de la huella de carbono. El alcance operativo se basa en la Norma ISO 14064-1:2018, así como en los criterios del Protocolo de gases de efecto invernadero (GEI). Cellnex realizó en 2020 una comprobación completa de sus emisiones indirectas para los ocho países en los que ya opera con el fin de determinar su relevancia según el Protocolo de gases de efecto invernadero en la cadena de valor corporativa ("Alcance 3") y la ISO 14064-1: 2018. Esta será la base sobre la que se definirán los objetivos de reducción de emisiones para mantener el aumento de la temperatura global por debajo de 1,5 °C, como marca la iniciativa Science Based Target ("SBTi") a la que se ha sumado Cellnex. Estas categorías relevantes también se han incluido en el cálculo de la huella de carbono, que se ha verificado siguiendo la Norma ISO 14064-1: 2018.

En el marco de sus esfuerzos por gestionar las emisiones de gases de efecto invernadero, en 2020 Cellnex España compensó 2.850 toneladas de CO<sub>2</sub> adquiriendo en el mercado voluntario 2.850 créditos de carbono VER (Verified Emissions Reductions) del Proyecto de Energía Hidroeléctrica del Río Taquesi en Bolivia, con el Verified Carbon Standard (VCS), para alcanzar la neutralidad en las emisiones con huella de carbono de Alcance 1 de todos los países.

En octubre de 2019 (firmado en julio), Cellnex se comprometió a desarrollar un objetivo de reducción de emisiones de base científica (SBT) para los siguientes 24 meses, que será reconocido por la SBTi (<https://sciencebasedtargets.org>).

Ese mismo mes Cellnex se incorporó a la iniciativa del Pacto Mundial de Naciones Unidas «Ambición empresarial de 1,5 °C». Se trata de una iniciativa mundial a la que se han adherido más de un centenar de empresas, un 10% de las cuales son españolas. Esta iniciativa define dos ámbitos de actuación: «Objetivos de base científica para 1,5 °C», adaptando sus emisiones del Protocolo de gases de efecto invernadero de todas las áreas relevantes a escenarios de emisiones de 1,5 °C,



y «Compromiso de emisiones cero», marcándose un objetivo público de cero emisiones para 2050. De esta manera, Cellnex se compromete a fijar objetivos de base científica con miras a contener el aumento de la temperatura global a 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales.

Cellnex también participó una vez más en el proceso de evaluación de Carbon Disclosure Project (CDP), una de las organizaciones más reconocidas en el ámbito del cambio climático, que evalúa la calidad de la información —y de los sistemas de divulgación de la misma— facilitada por empresas privadas o por el sector público en materia de sostenibilidad y medio ambiente. Este año Cellnex obtuvo la calificación “A”, la puntuación más alta que otorga el CDP.

El Grupo también está implementando un Sistema de Gestión de Responsabilidad Social Corporativa, basado en los requisitos de la norma internacional SA8000, con miras a obtener su futura certificación. Como un factor impulsor del Sistema de Gestión Integrado, y en su compromiso con la calidad y la excelencia, Cellnex España, Cellnex Italia y Cellnex Reino Unido cuentan con la certificación ISO 14001 para sistemas de gestión medioambiental, expedida por TÜV Rheinland, además de las certificaciones a nivel de Grupo.

En el marco de su proceso de mejora continua, Cellnex España se ha fijado como objetivo reforzar su Sistema de Gestión con las certificaciones ISO 50001 (Energía) e ISO 20000 (Sistemas de Gestión de Servicios).

Por último, Cellnex obtuvo en mayo de 2021 una puntuación de 15,5 en la calificación de riesgo de ESG que concede Sustainalytics, lo que la sitúa en el “Top 5” entre las empresas de telecomunicaciones, habiéndose posicionado con una calificación de “Riesgo ESG bajo”.

La Sociedad ha invertido importes significativos en actividades medioambientales relacionadas con proyectos de obra civil, equipos y licencias ambientales. La Sociedad considera que las contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de naturaleza medioambiental en que pudiera incurrir el Grupo en relación con sus actividades se hallan adecuadamente cubiertos por las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

## 1.9. Empleados

El equipo del Grupo se distribuye geográficamente, a la fecha del presente Informe de gestión intermedio consolidado, entre España, Italia, Francia, Países Bajos, Reino Unido, Suiza, Irlanda, Portugal, Austria, Dinamarca, Suecia y Polonia. Este equipo multidisciplinar es clave para el éxito del negocio y permite al Grupo ser uno de los principales operadores de infraestructuras de telecomunicaciones de Europa.

La plantilla del Grupo es predominantemente masculina, lo que refleja la situación actual del sector. Por lo que respecta a equidad, diversidad e inclusión, en el primer semestre de 2021 y en el año que finalizó el 31 de diciembre de 2020 el Grupo trabajó en implantar, en los países en que opera, el Programa de Equidad, Diversidad e Inclusión para el período 2019-2022. Adicionalmente, el Grupo aprobó un Protocolo contra el acoso y la discriminación por motivos de orientación sexual o identidad de género dentro del Grupo. Asimismo ha elaborado un manual de lenguaje inclusivo que incluye los cinco ejes de diversidad del Grupo (de género, generacional, afectivo-sexual, cultural y funcional); los actuales planes de igualdad del Grupo se están actualizando y se elaborará un nuevo Plan de Igualdad para el Grupo. En la fecha del presente Informe de gestión intermedio consolidado, el Grupo continúa aplicando políticas de teletrabajo o a distancia aplicables a todos sus empleados.

## 2. OTRA INFORMACIÓN

### 2.1. Retribución al accionista

Los dividendos que la Sociedad Dominante tiene intención de repartir con cargo a reservas distribuibles y/o beneficios netos atribuidos a la Sociedad Dominante en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 serán equivalentes a los dividendos repartidos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, incrementados en un 10%.

La Sociedad Dominante ha aprobado una política de remuneración a los accionistas, con sus eventuales modificaciones, que pretende mantener un adecuado equilibrio entre la remuneración a los accionistas, la generación de beneficios de la



Sociedad Dominante y la estrategia de crecimiento del Grupo, buscando alcanzar una estructura de capital adecuada. En la ejecución de la Política de Remuneración a Accionistas, la Sociedad Dominante se centra en repartir un dividendo anual que se incrementa en un 10% con respecto al dividendo repartido en el año anterior (se entiende que el dividendo es cualquier distribución realizada a los accionistas con cargo a beneficios netos o reservas distribuibles imputadas a la Sociedad Dominante en el ejercicio económico) (en adelante, la “Política de Remuneración a Accionistas”). En consecuencia, cada año la Sociedad Dominante reparte dividendos con cargo a los beneficios netos o a las reservas distribuibles atribuibles a la Sociedad Dominante en el ejercicio respectivo.

De acuerdo con la citada Política de Remuneración a los Accionistas, (i) la remuneración a los accionistas correspondiente al ejercicio 2021 será equivalente a la de 2020 (29,3 millones de EUR) incrementada en un 10% (hasta 32,2 millones de EUR), y (ii) la remuneración a los accionistas correspondiente al ejercicio 2022 será igual a la de 2021 incrementada en un 10% (hasta 35,4 millones de EUR).

El pago de estos dividendos repartidos con cargo a reservas distribuibles y/o con cargo a beneficios netos atribuibles a la Sociedad en el período se efectuará en las fechas específicas que se determinen en cada caso y que se anunciarán debidamente.

El 21 de julio de 2020, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a la reserva de la prima de emisión hasta un máximo de 109 millones de EUR, pagaderos de una vez o en varias cuotas durante los ejercicios 2020, 2021, 2022 y 2023. Asimismo se acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de determinar, en su caso, el importe y la fecha exactos de cada reparto durante ese período, respetando siempre el límite máximo global estipulado.

Durante el primer semestre de 2021, de conformidad con la política de dividendos de la Sociedad Dominante, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas de 21 de julio de 2020, aprobó la distribución de un dividendo en efectivo con cargo a la reserva de primas de emisión por importe de 11.820 miles de EUR, lo que supone 0,01740 EUR por cada acción existente y en circulación con derecho a percibir dicho dividendo en efectivo.

Así, los pagos totales en efectivo repartidos a los accionistas con cargo a beneficios netos o reservas distribuibles en el ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2020 fueron de 0,06017 EUR brutos por acción, lo que supone un reparto agregado de 29.285 miles de EUR.

No obstante lo anterior, la capacidad de la Sociedad Dominante para repartir dividendos con cargo a reservas distribuibles y/o beneficios netos atribuibles a la Sociedad Dominante depende de diversos factores y circunstancias, entre ellos, sin carácter limitativo, la cuantía del beneficio neto atribuible a la Sociedad en un ejercicio, las limitaciones al reparto de dividendos establecidas en los contratos de financiación del Grupo (en la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado, no se establecen compromisos que limiten el reparto de dividendos en ningún contrato de financiación celebrado por la Sociedad, salvo la Línea de Crédito Senior de Nexloop y el contrato de líneas de crédito sindicadas que ha celebrado Swiss Towers, que contiene compromisos que restringen el reparto de dividendos por Nexloop y Cellnex Switzerland y Swiss Towers, respectivamente, supeditándolo a determinadas condiciones), y la estrategia de crecimiento del Grupo. Como consecuencia de dichos factores y circunstancias, en cualquier momento dado la Sociedad Dominante podría modificar la presente Política de Remuneración al Accionista o no abonar dividendos con arreglo a la Política de Remuneración al Accionista. En todo caso, la Sociedad Dominante anunciará debidamente cualquier modificación futura de la Política de Remuneración a Accionistas.

## 2.2. Perspectivas del negocio

Como resultado de la contribución prevista de los activos y empresas que se han adquirido, especialmente durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, y su progresiva integración en el Grupo en su conjunto, así como por el crecimiento orgánico previsto, el Grupo espera que varios indicadores clave se incrementen al menos un 50% en el ejercicio que termina el 31 de diciembre 2021 en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

El Grupo espera que sus ingresos en el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2021 aumenten aproximadamente a entre 2.535 millones y 2.555 millones de EUR, y su EBITDA Ajustado en el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2021 se incremente aproximadamente a entre 1.910 millones y 1.930 millones de EUR, como consecuencia de (i) el efecto en el

ejercicio completo de la Adquisición de Arqiva (en comparación con aproximadamente cinco meses y medio en 2020) y de la Adquisición de NOS Towering (en comparación con aproximadamente tres meses y medio en 2020); (ii) la contribución de las Operaciones Concluidas con CK Hutchison Holdings en 2020 (que se contabilizarán durante aproximadamente doce meses en 2021); y (iii) la contribución de las operaciones cerradas entre el 1 de enero de 2021 y la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado o realizadas anteriormente y que se prevé que se cierren durante 2021; dichas operaciones son: la Operación con CK Hutchison Holdings Swedish (que se contabilizará durante aproximadamente once meses en 2021), la Adquisición de Iliad Poland (que se contabilizará durante aproximadamente nueve meses en 2021), la Adquisición de T-Mobile Infra (que se contabilizará durante aproximadamente siete meses en 2021), la Operación con CK Hutchison Holdings en lo que respecta a Italia (que se contabilizará durante aproximadamente seis meses en 2021), la Adquisición de Polkomtel (que se contabilizará durante aproximadamente seis meses en 2021) y la Adquisición de Hivory (que se prevé que se contabilizará durante aproximadamente cinco meses y medio en 2021). El Grupo espera que la Operación Pendiente con CK Hutchison Holdings con respecto al Reino Unido se cerrará en 2022, por lo que no se prevé ninguna contribución de dicha operación a los ingresos o al EBITDA Ajustado del Grupo en el ejercicio 2021. Los mencionados incrementos se indican netos de los efectos de las nuevas condiciones económicas de los contratos del segmento de infraestructuras de radiodifusión, tras la reciente finalización del ciclo de renovación contractual, y determinados factores compensatorios como los costes de adaptación del Grupo (funciones corporativas).

El Grupo prevé que su Flujo de Caja Recurrente Apalancado (RLFCF, por sus siglas en inglés) en el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2021 sea de entre 955 millones y 965 millones de EUR (un aumento de aproximadamente el 60% frente a los 610 millones de EUR de 2020), suponiendo que los gastos de capital en mantenimiento en relación con los ingresos se sitúen aproximadamente en el rango del 3% al 4% de los ingresos de explotación en el ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2021, el capital circulante se mantenga estable, los gastos por intereses supongan aproximadamente el 1,5% del coste de la deuda y los impuestos sobre sociedades pagados representen aproximadamente un 3% de los ingresos de explotación del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2021. Todas las cifras operativas y financieras están en consonancia con las perspectivas financieras para 2025 (orientación a medio plazo).

El Grupo espera también un incremento de PoPs por encima del 5% en el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2021.

Asimismo, el Grupo publicó anteriormente objetivos a largo plazo hasta 2025 que sigue considerando válidos en la fecha de este Informe de Gestión Intermedio Consolidado (los "Objetivos de 2025"). Los Objetivos de 2025 se basan en unas cifras financieras de gran visibilidad y establecen como meta una CAGR (tasa anual compuesta de crecimiento) de los ingresos de aproximadamente un 21% en el período 2020–2025, una CAGR del EBITDA Ajustado de en torno al 24% en el mismo período y una CAGR del Flujo de Efectivo Libre Recurrente Apalancado de aproximadamente un 28% en el mismo período. El Grupo espera también un incremento de los PoPs por encima del 5% anual en el período 2020–2025.

Las estimaciones de beneficios de 2021 y los objetivos de 2025 se basan en varias hipótesis. Todas las hipótesis se refieren a factores que están fuera del control pleno del Consejo de Administración. Las estimaciones de beneficios de 2021 se han elaborado y formulado partiendo de una base que es comparable con la información financiera histórica y coherente con las políticas contables del Grupo.

Las operaciones realizadas con acciones propias en el primer semestre de 2021 se recogen en la Nota 12.a de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos.

## 2.3. Magnitudes bursátiles: Cellnex en Bolsa

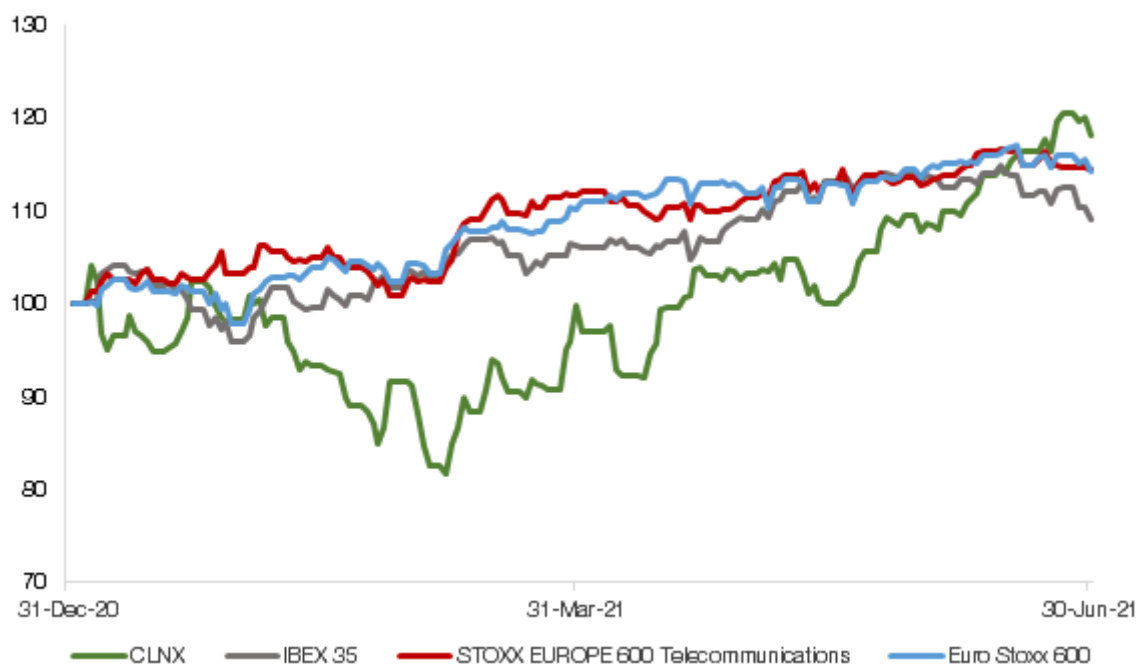
El 20 de junio de 2016, el Comité Asesor Técnico del IBEX 35 aprobó la inclusión de Cellnex Telecom (CLNX: SM) en el índice bursátil de referencia de la bolsa española, IBEX 35, que agrupa a las principales compañías de la bolsa española en términos de capitalización y volumen de negocio. Este hito trajo consigo una ampliación de la base accionarial, dotando a Cellnex de mayor liquidez y mayor atractivo para los inversores. En la actualidad, Cellnex dispone de una base accionarial sólida y el consenso de analistas que sigue a la compañía –un 85%– mantiene una mayoritaria recomendación de compra.

El 30 de junio de 2021, en virtud del aumento de capital que se indica en la Nota 12.a, el capital social de Cellnex Telecom se incrementó en 48.155 miles de euros hasta los 169.832 miles de euros, representado por 679.327.724 acciones ordinarias nominativas acumulativas e indivisibles de 0,25 EUR de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. (ver Nota 12.a de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

La cotización de Cellnex ha experimentado una revalorización del 18% durante la primera mitad de 2021, cerrando a 53.72 euros por acción. El volumen medio negociado ha sido aproximadamente 2.047 miles de acciones diarias. El IBEX 35, el STOXX Europe 600 y el STOXX Europe 600 Telecom aumentaron un 9%, un 14% y un 14%, respectivamente.

La capitalización bursátil de Cellnex se ha situado en 36.493 millones de euros al 30 de junio de 2021, un 408% superior al del inicio de su cotización el 7 de mayo de 2015, frente a un descenso del 21% del IBEX 35 en el mismo periodo.

De esta forma, la evolución de la acción de Cellnex durante la primera mitad del ejercicio 2021, comparada con la evolución del IBEX 35, STOXX Europe 600 y STOXX Europe 600 Telecom, es la siguiente:



Por otro lado, el detalle de las principales ratios bursátiles de Cellnex, al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Número de acciones (unidades)	679.327.724	486.708.669
Capitalización bursátil fin periodo/ejercicio (millones de euros)	36.493	23.907
Cotización cierre del periodo (€/acción)	53,72	49,12
Cotización máxima del periodo (€/acción)	54,8	57,06
Fecha	25/6/2021	4/11/2020
Cotización mínima del periodo (€/acción)	37,18	33,05
Fecha	8/3/2021	16/3/2020
Cotización media del periodo (€/acción)	45,18	47,33
Número de acciones (miles de acciones)	2.047.180	1.317.890

## 2.4. Acciones propias

De acuerdo con la autorización aprobada por el Consejo de Administración, las acciones propias mantenidas al 30 de junio de 2021 ascendieron a 237.794 acciones, y representaron el 0.035% del capital social de Cellnex Telecom, S.A. El uso de acciones propias en cartera al cierre del periodo dependerá de los acuerdos alcanzados por los órganos de Gobierno Corporativo.

Las transacciones de autocartera acometidas durante el primer semestre de 2021, son las detalladas en la Nota 12.a de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## 2.5. Hechos posteriores al cierre

### La adquisición de Polkomtel

A la fecha del Informe de Gestión Intermedio Consolidado adjunto, la Adquisición de Polkomtel se ha completado, tras cumplirse todas las condiciones precedentes, como se describe en la Nota 19 b.ii).

Tras esta operación, Cellnex Polonia ha adquirido el 99,99% del capital social de Polkomtel Infrastruktura sp. zoo. ("Polkomtel Infrastruktura"), por una contraprestación total estimada (*Enterprise Value*) de aproximadamente 1.540 millones de euros (la "adquisición de Polkomtel"). Polkomtel Infrastruktura gestiona una cartera de aproximadamente 7.000 infraestructuras pasivas e infraestructuras activas en Polonia (aproximadamente 37.000 operadores de radio que cubren las bandas relevantes utilizadas por las tecnologías 2G, 3G, 4G y 5G en Polonia, aproximadamente 11.300 km de red troncal de fibra y backhaul FTTH y una red nacional de enlaces de radio de microondas). El Grupo ha financiado esta adquisición con efectivo disponible.

De acuerdo con la NIIF 3, dado que la Adquisición de Polkomtel no se había completado al 30 de junio de 2021, no se contabilizó en los estados financieros intermedios abreviados consolidados adjuntos para el período finalizado el 30 de junio de 2021.

## 2.6. Otros documentos de carácter público

A la fecha de formulación del Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo terminado el 30 de junio de 2021, se dispone de información de carácter público, que debe ser de interés para su lectura de forma conjunta con el presente informe, y que se detalla a continuación, de forma enunciativa no exhaustiva. Dicha información no se incorpora por referencia en el presente Informe de Gestión Intermedio Consolidado.

- Folleto informativo de oferta de venta y admisión a negociación de acciones de Cellnex Telecom, S.A. (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/7838-2/>).
- Suplemento al folleto informativo de oferta de venta y admisión a negociación de acciones de Cellnex Telecom, S.A. (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/7838-2/>).
- Folleto informativo de ampliación de capital de marzo de 2019 (<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2019/05/Prospectus-Capital-Increase.pdf>).
- Folleto informativo de ampliación de capital de octubre de 2019 (<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2019/10/Prospectus-Capital-Increase.pdf>).
- Folleto informativo de ampliación de capital de julio de 2020 (<https://www.cellnextelecom.com/en/capital-increase-july-2020-2/>).
- Folleto informativo de ampliación de capital de marzo de 2021 (<https://www.cellnextelecom.com/content/uploads/2021/03/20210330-Cellnex-Folleto-final-1.pdf>).
- Programas de deuda (<https://www.cellnextelecom.com/relacion-con-inversores/programas-de-deuda/>).
- Documento de Registro Universal (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/emisiones-y-opas/>).
- Euro Medium Term Note Program (EMTN) Base Prospectus (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/emisiones-y-opas/>).
- Euro-Commercial Paper Programme (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/emisiones-y-opas/>).

- Informe del Consejo de Administración sobre bonos convertibles (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/emisiones-y-opas/>).
- Informe del auditor sobre bonos convertibles (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/emisiones-y-opas/>).
- Calificaciones de las agencias de rating (<https://www.cellnextelecom.com/en/rating-eng/>).
- Políticas corporativas (<https://www.cellnextelecom.com/>).
- Notas de prensa (<https://www.cellnextelecom.com/en/press-room/news/>).
- Hechos relevantes (<https://cellnextelecom.com/en/investor-relations/relevant-facts/>).
- Presentación de resultados (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/quarterly-results/>).
- Estados financieros consolidados anuales/semestrales e Informe Anual de Gobierno Corporativo (<https://www.cellnextelecom.com/en/investor-relations/annual-report/>).
- Los estatutos sociales de Cellnex Telecom S.A. pueden ser consultados en el Registro Mercantil de Barcelona.
- Página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (<https://www.cnmv.es/portal/home.aspx>).
- Página web de Cellnex Telecom (<https://www.cellnextelecom.com/en/>)
- Estudios publicados por la comunidad de analistas (<https://www.cellnextelecom.com/en/recomendaciones-analistas/>).
- Circular para accionistas de Hutchison: <https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/1201/2020120101741.pdf>

Madrid, 28 de julio de 2021.

**EJERCICIO 2021**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**E INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE 2021**

\_\_\_\_\_  
D. Bertrand B. Kan

\_\_\_\_\_  
D.Tobías Martinez Gimeno

\_\_\_\_\_  
D. Giampoalo Zambelletti

\_\_\_\_\_  
D. Peter Shore

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Marieta del Rivero B.

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Anne Bouverot

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. María Luisa Guijarro P.

\_\_\_\_\_  
D.Christian Coco

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Alexandra Reich

\_\_\_\_\_  
D. Pierre Blayau

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> Kate Holgate

De acuerdo con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los Sres. consejeros no firman por asistir a la reunión del Consejo por videoconferencia, habiendo votado por unanimidad a favor de la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2021, a excepción de la Sra. Kate Holgate, quién se abstuvo.

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO  
CELLNEX CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE 2021**

Los miembros del Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2021 elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cellnex Telecom, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye asimismo un análisis fiel de la información exigida.

Madrid, 28 de julio de 2021

\_\_\_\_\_  
D. Bertrand B. Kan

\_\_\_\_\_  
D. Tobías Martínez Gimeno

\_\_\_\_\_  
D. Giampaolo Zambelletti

\_\_\_\_\_  
D. Peter Shore

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Marieta del Rivero B.

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Anne Bouverot

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. María Luisa Guijarro Piñal

\_\_\_\_\_  
D. Christian Coco

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Alexandra Reich

\_\_\_\_\_  
D. Pierre Blayau

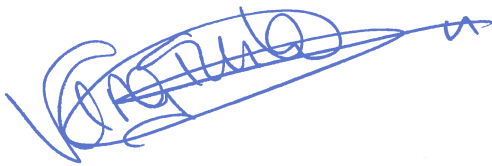
\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> Kate Holgate

De acuerdo con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los Sres. consejeros no firman por asistir a la reunión del Consejo por videoconferencia, habiendo votado unánimemente a favor de la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2021, a excepción de la Sra. Kate Holgate, quien se abstuvo.



Doña Virginia Navarro Virgós, en su condición de Vicesecretaria del Consejo de Administración de Cellnex Telecom, S.A., certifica que no se han estampado las firmas de los consejeros de la Sociedad en su presencia al haberse celebrado telemáticamente la reunión, y que el presente documento comprende los estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 28 de julio de 2021, que se encuentra extendida en 140 folios de papel común, todos ellos numerados y con el sello de la sociedad.

Madrid, 28 de julio de 2021.



---

Virginia Navarro Virgós  
Vicesecretaria del Consejo